



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

דוח הדירקטוריון

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ל-31.3.2014

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

דוח דירקטוריון ליום 31.3.14

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרץ 2014 (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 2013 (להלן: "הדוח התקופתי").

1. תיאור הקרנות והחברה המנהלת

החברה המנהלת

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה - הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"), קרן פנסיה כללית - הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית") וקופת גמל לא משלמת לקצבה - קופת הגמל למשרתי הקבע ("קופת הגמל למשרתי הקבע"). הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה עבור הקרן בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל. הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. החל מיום 12 באפריל 2012 מנהלת החברה את קופת גמל למשרתי הקבע - נכון למועד עריכת הדוח היקף הפעילות בקופת הגמל למשרתי הקבע איננו מהותי.

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

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

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

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

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיף 4.33 לפרק 2 בדוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2013. כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח התקופתי בדבר תיאור עסקי התאגיד.

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
15,081	12,401	17,722	618,578	560,219	639,622	מספר מבוטחים
2,745	2,885	5,129	346,602	320,283	349,676	פעילים
12,336	9,516	12,593	271,976	239,936	289,946	מוקפאים

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

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

ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ותהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. נכון לתקופת הדוח היקף הפעילות בקופת הגמל למשרתי הקבע איננו מהותי.

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

דוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,074	(5,931)	1,083	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
209,037	(1,027)	110,885	נכסי חוב סחירים
584,313	91,241	142,330	נכסי חוב שאינם סחירים
487,482	136,590	191,998	מניות
912,424	269,439	107,971	השקעות אחרות
10,483	1,220	1,038	נדל"ן להשקעה
2,203,739	497,463	554,222	סך כל ההכנסות מהשקעות
3,628	603	1,191	אחרות
2,209,441	492,135	556,496	סך כל ההכנסות
			הוצאות
182,369	41,946	48,954	דמי ניהול
22,783	4,317	5,219	עמלות ניהול השקעות
-	-	235	הוצאות ביטוח משנה
4,867	728	907	מסים ואחרות
210,019	46,991	55,315	סך כל ההוצאות
1,999,422	445,144	501,181	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

31.3.14 דוח דירקטוריון ליום

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ- 556.5 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 492 מיליוני ש"ח. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן (המהוות כ- 30% מנכסי הקרן ואשר מוצגות בערך המתואם) נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 142.3 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 91.2 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 55.3 מיליוני ש"ח לעומת כ- 47 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דוח הכנסות והוצאות של הראל פנסיה כללית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
72	(64)	15	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
7,699	(61)	3,761	נכסי חוב סחירים
2,955	492	1,575	נכסי חוב שאינם סחירים
6,081	1,751	2,501	מניות
11,502	3,278	1,245	השקעות אחרות
113	11	8	נדל"ן להשקעה
28,350	5,471	9,090	סך כל ההכנסות מהשקעות
560	46	(179)	אחרות
28,982	5,453	8,926	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,390	784	959	דמי ניהול
301	55	69	עמלות ניהול השקעות
17	-	153	הוצאות ביטוח משנה
58	8	11	מסים ואחרות
3,766	847	1,192	סך כל ההוצאות
25,216	4,606	7,734	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ- 9 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 5.5 מיליוני ש"ח. בסעיף השקעות אחרות הכולל בעיקר קרנות השקעה, קרנות נאמנות ונגזרים, נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 1.2 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 3.3 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 1.2 מיליוני ש"ח לעומת כ- 0.85 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן המקיפה

החברה, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו. התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני כל קרן. עלות הכיסוי תיגבה מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ש"ח לשנת 2014.

ביטוח משנה לקרן הכללית

לאור הוספת מסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מוות ונכות בקרן הכללית, ובהתאם להוראות הממונה בנושא הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה מותנית בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, מיושם ההסדר הביטוחי האמצעות ביטוח משנה שנערך מול הראל חברה לביטוח בע"מ. דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

2. תיאור הסביבה העסקית

קרנות הפנסיה

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

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמש קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.3% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.6% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

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

2.1 הוראות דין

2.1.1 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014.

2.1.2 ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותו ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר.

תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014. יחד עם זאת, נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה.

2.2 חוזרים

2.2.1

ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות – תיקון, במסגרתו בוטלה שורה של הוראות בחוזרים שונים כגון הדרישה לעדכון חודשי של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. החוזר קובע בין היתר כי עדכון היתרות הצבורות של מבוטחים ושל פנסיות של פנסיונרים כתוצאה מעודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים יבוצע מדי רבעון (במקום מדי שנה שהיה נהוג עד כה), עדכון העתודות בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון יתבצע אף הוא מדי רבעון ועדכון הפנסיות בגין העודף או הגירעון האמור יתבצע אחת לשנה. נקבעו הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי, אשר יוצג כחלק מהדוח האקטוארי השנתי, בהתאם לנספח לחוזר ובכפוף לאמור בו.

כמו כן, תוקן חוזר שעניינו "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים", כך שבוטלה החובה לפרסם תשואות מסלול השקעה בקרן פנסיה כשהוא כולל הן את תשואת ההשקעות והן את התשואה הדמוגרפית ונקבע שגוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף או הגירעון האקטוארי.

וכן, תוקן חוזר שעניינו "דיווח רבעוני לעמיתים ומבוטחים", כך שעדכון יתרה בגין הפעלת מנגנון איזון אקטוארי ידווח בגין הרבעונים שקדמו לרבעון המדווח, ככל שקיימים. הוראה זו תקפה החל מיום פרסום החוזר.

2.2.2

בהתאם, ביום 5 בפברואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 2014-3-2 שעניינו "דוח חודשי של קרנות פנסיה – עדכון", במסגרתו הותאם הדוח החודשי של קרן פנסיה לשינוי דלעיל.

ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול ויקבע את אופן הפיקוח על יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על-ידי הדירקטוריון לפחות אחת ל-3 שנים. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ד) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ה) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברות ביטוח ממשלתיות, ותחילתן ביום 1 ביולי 2014. על אף זאת, הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013 (יום פרסום טיוטת החוזר), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום הטיוטה (25 בדצמבר 2013) ליום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014; והסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) לבין יום התחילה (1 ביולי 2014), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. הוראות החוזר לא חלות על זכויות שנצברו למועסק על-ידי גוף מוסדי עד ליום התחילה.

2.2.3

במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדם של הוראותיו.

פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.

פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.

פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.

כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

2.3 הצעות חוק, תזכירי חוק וטייטת תקנות

2.3.1 ביום 10 במרס 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(תיקון מס' 6), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בכך שתבוצע באמצעות בעל רישיון מסוים, ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. כמו כן, המעביד לא יוכל להתנות מתן שירות אחר אשר עליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי הניהול בעבור עובדיו, בביצוע העסקה כאמור; (ב) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאדם אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר בין הביטוח המבוקש לבין קיום התנאי, וזאת למעט אם קיבל אישור לכך מהממונה; (ג) החלת מגבלות בעניין אבטחת מידע, החלות כיום לגבי מידע המועבר באמצעות מערכת סליקה פנסיונית, גם על כספים, אשר יועברו בעתיד באמצעות המסלקה ועל נתונים אודות הכספים כאמור.

2.4 טייטות חוזרים

2.4.1 ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמספרו 2012-9-4 - תיקון. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. מטרת הטיוטה הינה לקבוע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי רשאי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים בטייטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה. רשימת המדדים תיבחן על-ידי המפקח אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרב הגופים המוסדיים. הוראות הטיוטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות

שאינן תלויות תשואה. תחילתן של ההוראות ביום 1 במאי 2014, ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחר מדדים הנמנים בטיטה, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

2.4.2 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי. במסגרת הטיטה, מוצע לקבוע הוראות אשר בהתקיימן גוף מפוקח יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (אדם או גוף שאינו בעל רישיון) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרט, שאינו קבוצתי. תחילתן של הוראות הטיטה, לכשתתפרסם כחוזר, ביום פרסומו של החוזר. לעניין שימוש של גוף מוסדי במיקור חוץ לביצוע חלק מפעילותו יחול גם חוזר גופים מוסדיים שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. על אף האמור, לגבי מכירת ביטוח חיים וביטוח מבנה הנדרשים כבטוחה להלוואה לדיוור בסניפי בנק, יחולו הוראות החוזרים הקיימים בנושא. תוקפו של כל אישור אשר אינו עומד בהוראות החוזר וניתן על-ידי המפקח טרם מועד תחילתו של החוזר, יפוג תוך 6 חודשים ממועד התחילה.

2.4.3 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה, ובכלל זה, היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמלות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיוניים. הוראות הטיטה, לכשתתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט קרנות פנסיה ותיקות, החל מיום 1 בינואר 2015.

באותו יום פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד – טיטה, שמטרתה הינה להסדיר דיווח שוטף ממוכן של בעלי רישיון תאגיד לממונה, על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו. הדיווח יכלול מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם, בחלוקה לפי ענפי ביטוח. טיוטת החוזר, לכשתתפרסם כחוזר, תחול על בעלי רישיון תאגיד, החל ביום 1 בינואר 2015.

כמו כן, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טיטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידי בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטיטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידי בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.

2.4.4 ביום 28 באפריל 2014 פרסם המפקח שתי טיוטות חוזרים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות. האחת עניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השנייה עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכוני תקינה בינלאומית.

2.4.5 ביום 14 במאי 2014 פורסמה טיוטת חוזר בנושא מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה. במסגרת החוזר מוצע להסדיר את האופן שבו תחושב הקצבה והאופן שבו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנת הנחה בדמי ניהול. כך, מוצע לקבוע כי החברה המנהלת תחשב את הקצבה לפי דמי ניהול מרביים וכן את הקצבה בפועל. ההפרש שבין סכום הקצבה בפועל לבין סכום הקצבה לפי דמי ניהול מרביים יישארו בקרן והחברה לא תהיה רשאית לגבות אותם כדמי ניהול. כמו כן מוצע לקבוע כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבה תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה והיא תחול גם על שאיריו.

1.1 הנחיות והבהרות

1.1.1 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל הינו בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנתו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. במסגרת המכתב ניתנו לגופים המוסדיים הוראות פרטניות לגבי אופן ביצוע התרגיל וכן נקבע כי התרגיל יתייחס לכל התחומים בהם פועל הגוף המוסדי (ביטוח לסוגיו, גמל ופנסיה), ולכל הפחות, לתהליכים הבאים בכל תחום: פדיונות, תשלום קצבאות, תביעות, ניהול השקעות וניהול קשרי לקוחות. התרגיל יבחן הן מוכנות לעבודה בחירום והן התמודדות עם עומס פניות אל מול זמינות חלקית של משאבי החברה ויתורגלו במסגרת תגובות לאירועים (כדוגמת הפסקת מסחר בבורסה, תקלות במערכות בנקאיות וכו'), הערכות מצב שוטפות של מנכ"ל החירום בגוף לגבי ניהול המשבר בכללותו ותהליכים קריטיים שעלולים להיפגע כתוצאה מהמשבר, לרבות תרגול תגובות להערכות מצב אלו.

1.1.2 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות יחולו על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

1.2 טיטות עמדות ממונה

1.2.1 ביום 26 במרץ 2014 פורסמה טיטות עמדת ממונה (שה. 6037-2014) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני. במסגרת הטיטות מפורטים עיקרי הממצאים שעלו בביקורת האגף בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיוניים ועמידתם בהוראות הדין הרלוונטיות, וביניהן, סעיפים 12-14 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005 והוראות חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 שעניינו הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. ממצאי הביקורות בטיטות מתייחסים ליישומים ראויים ויישומים לקויים אשר נתגלו במהלך הביקורות, בין היתר, בנושאים הבאים: ליקויים בהליך בירור צרכי לקוח, צירוף למוצר פנסיוני ללא תהליך של שיווק פנסיוני והעדר מסמך הנמקה, ליקויים בהצגת נתונים ומידע והטעיה בתהליך השיווק הפנסיוני, ליקויים בעריכת מסמך הנמקה, אי מתן גילוי נאות, אחריות בעלי רישיון בגין פעילות סוכני משנה. הובהר, כי הטיטות משקפת את עיקרי הממצאים בלבד, ולא את כלל הממצאים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות בעלי רישיון בנושא זה, ואין בטיטות כדי לגרוע מכל חובה עפ"י כל דין.

פעילות שיווקית

הראל פנסיה פועלת באופן נמרץ לצירוף מבוטחים חדשים ולהעמקת היקף פעילות הביטוח הפנסיוני בקרב מעסיקים ומבוטחים קיימים, הן בפעולות הסברה בקרב מעסיקים עימם היא קשורה בהסכמים, הן בפעילות ליצירת התקשרויות עם מעסיקים חדשים, הן בהתמודדות במכרזים והן בפעילות באמצעות יועצים וסוכני ביטוח. הראל פנסיה מבטחת בעיקר עמיתים שכירים שהצטרפו במסגרת מפעלית. בשנים האחרונות הוגברו מאמצי השיווק גם לפלח העמיתים העצמאיים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח הן בהגברת השיווק ושיפור השירות בקרב המעסיקים הקיימים והן בצירוף מעסיקים רבים נוספים ועמיתים עצמאיים ממגזרים שונים. הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בקבוצה (קופות הגמל וביטוח החיים) - כפועל יוצא הוקם בשנים האחרונות מערך משווקים פנסיוניים לחטיבת חיסכון ארוך טווח שיעסוק בשיווק כלל מוצרי החטיבה ובהם קרנות הפנסיה של החברה. על רקע השתלבותם האפשרית של הבנקים כערוץ שיווק נוסף לענף, משקיעה החברה תשומות גם מול ערוץ זה.

מצב כספי

הראל גילעד פנסיה

תכנית הפנסיה :

תכנית הפנסיה של הקרן היתה, עד לשנת 2004, תכנית פנסיה מקיפה, 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, לרבות התשואה הדמוגרפית, בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאירים) יכוסו מתוך דמי הסיכון שינוכו מדי חודש ונקבע מנגנון איזון אקטוארי להתאמת הפנסיות ויתרות העמיתים בהתאם לסיכונים אלה. כמו כן נקבע הסדר לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31.12.2003 ("פנסיונרים זכאים קיימים") ואשר נותרו זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 70% מההתחייבות לגביהם.

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

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

נתונים אקטואריים :

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

שינויים במאזן הראל גילעד :

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
22,549,556	18,392,322	23,933,528

סך כל הנכסים, נטו
התחייבויות פנסיוניות :

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2013	2014
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21,712,185	17,786,823	23,046,338
837,371	605,499	887,190

התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)

התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי הקרן המקיפה עלו בתקופת הדוח בכ- 6% (1,384 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 6% מכ- 837 מיליוני ש"ח לכ- 887 מיליוני ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן ובנוסף מהיקף הפנסיות המשולמות. שיעור העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם לכ- 0.07 אחוז.

הראל פנסיה כללית

תכנית הפנסיה :

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

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

- הקטנת דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית היוון - דמי הניהול המשמשים לחישוב ריבית ההיוון השנתית הוקטנו לשיעור שנתי של 0.5% (במקום 2%). ריבית ההיוון משפיעה על עלויות הכיסוי הביטוחי וכן על מקדם ההמרה לפנסיית זיקנה.
- חישוב שחרור - נוספה הגדרת אופן חישוב שחרור מדמי גמולים למקבל קצבת נכות.
- שינוי דמי ניהול למבוטחים – דמי הניהול שרשאי הגוף המנהל לגבות מהמבוטחים הותאמו לקבוע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, לפיהן רשאי הגוף המנהל לנכות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן ושיעור שלא יעלה על 1.1% מתוך היתרה הצבורה של המבוטח בשנת 2013 ושיעור של 1.05% בשנת 2014 ואילך. זאת לעומת שיעור של 2% בתקנון הקודם.
- הובהר כי ממבוטחים שהפכו לפנסיונרים עד דצמבר 2009 ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים, וממבוטחים שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך ייגבו דמי ניהול שלא יעלו על שיעור של 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

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

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

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

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

נתונים אקטואריים:

הקרן איננה זכאית לאגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים. למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים. גם סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן. הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן ושיעור שלא יעלה על 1.1% מתוך היתרה הצבורה של המבוטח בשנת 2013 ושיעור של 1.05% בשנת 2014 ואילך. מנכסי העתודה לפנסיונרים, הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 0.5% עד 2% מנכסי העתודה לפנסיונרים.

שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		סך כל הנכסים, נטו <u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
	2014	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,431	273,798	363,236	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
280,877	221,544	305,563	התחייבות לפנסיונרים
55,554	52,254	57,673	

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 8% (כ- 26,805 אלפי ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 4% מכ- 55,554 אלפי ש"ח לכ- 57,673 אלפי ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן. שיעור הגרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.04 אחוז.

2. תוצאות פעילות החברה המנהלת

להלן דוח פעילות החברה המנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
187,026	42,161	49,913	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
24,055	4,484	5,104	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
2,104	253	444	רווחים מהשקעות, נטו
158	61	60	הכנסות אחרות
213,343	46,959	55,521	סך כל ההכנסות
72,620	17,131	18,179	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
92,792	22,126	25,443	הוצאות הנהלה וכלליות
819	157	120	הוצאות מימון
166,231	39,414	43,742	סך כל ההוצאות
47,112	7,545	11,779	רווח לפני מסים על ההכנסה
17,175	2,709	4,444	מסים על הכנסה
29,937	4,836	7,335	רווח לתקופה

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרנות. (לפרטים בדבר שיעורי דמי הניהול המקסימאליים והאפקטיביים בתקופת הדוח ובשלוש השנים שקדמו לה אנא ראה באור 6 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2014 ובאור 15 בדוחותיה הכספיים השנתיים לשנת 2013).

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרן הכללית החל מינואר 2013 נגבים גם הם מתוך דמי הגמולים שגבתה הקרן (4% לפני החזרים) ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרן (1.1% בגין שנת 2013 ו 1.05% בגין השנה לפני החזרים).

ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-50 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-42 מיליוני ש"ח אשתקד גידול של כ-8 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-18%). הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-11% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

קרנות הפנסיה:

להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל גילעד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
	2013	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,198,138	17,198,138	22,549,556	תקבולים מדמי גמולים
3,678,466	812,274	990,589	תשלומי פנסיה
60,434	13,343	18,371	פדיונות
417,829	87,769	128,097	סה"כ העברות צבירה לקרן
507,242	139,277	162,338	סה"כ העברות צבירה מהקרן
355,449	101,399	123,668	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,999,422</u>	<u>445,144</u>	<u>501,181</u>	
<u>22,549,556</u>	<u>18,392,322</u>	<u>23,933,528</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 0.5 מיליארד ש"ח (אשתקד כ-0.445 מיליארד ש"ח).

דמי הגמולים הסתכמו בכ- 990 מיליון ש"ח, גידול של כ- 22% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ- 38.7 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 37.8 מיליון ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 128 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 88 מיליון ש"ח).

בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 38%, מסך של כ- 13.3 אל סך של כ- 18.3 מיליון ש"ח.

להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל פנסיה כללית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
	2013	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
256,376	256,376	336,431	תקבולים מדמי גמולים
66,562	16,179	21,336	תשלומי פנסיה
3,660	917	952	פדיונות
3,877	427	1,179	סה"כ העברות צבירה לקרן
2,671	916	794	סה"כ העברות צבירה מהקרן
6,857	2,935	928	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>25,216</u>	<u>4,606</u>	<u>7,734</u>	
<u>336,431</u>	<u>273,798</u>	<u>363,236</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ- 27 מיליוני ש"ח.
 ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 7.7 מיליון ש"ח (אשתקד כ-4.6 מיליון ש"ח).
 דמי הגמולים הסתכמו בכ- 21.3 מיליון ש"ח, גידול של כ- 32% לעומת אשתקד.
 העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ- 134 אלפי ש"ח (לעומת קיטון של כ- 2,019 אלפי ש"ח אשתקד).
 היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 1.2 מיליוני ש"ח (אשתקד כ- 0.4 מיליוני ש"ח).
 בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 3.8%, מסך של כ- 0.91 מיליוני ש"ח לסכום של כ- 0.95 מיליוני ש"ח.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים:

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

בתקופת הדוח, גדלה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 במרס, 2014 הסתכמה לסך של כ- 549 אלפי ש"ח לאחר מס בזכות, לעומת יתרת זכות של כ- 63 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

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

עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	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	-	-
מכשירי חוב							
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
0	0	0	-8,303	-8,303	0	(8,303)	(5,172)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	889,979	889,979	554,351
0	0	0	0	0	889,979	881,676	549,180
0	0	0	-8,303	-8,303	889,979	881,676	549,180
סה"כ קרן הון							
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
0	0	0	-8,303	-8,303	0	(8,303)	(5,172)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	889,979	889,979	554,351
0	0	0	0	0	889,979	881,676	549,180
0	0	0	-8,303	-8,303	889,979	881,676	549,180

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.

3. תחזית זרמי כספים

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

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

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

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

4. השפעת גורמים חיצוניים

התפתחויות בשוק ההון

4.1 כללי

הרבעון הראשון של 2014 לא המשיך את המומנטום החיובי מהרבעון הקודם. למרות זאת, רוב האינדיקטורים האחרונים מצביעים על כך שההתאוששות הכלכלית של המדינות המפותחות נמשכה במהלך הרבעון הראשון.

בישראל האינדיקטורים האחרונים לרבעון הראשון של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח

בקצב מתון, תוך התאוששות מסוימת, כאשר על רקע הגידול בסחר העולמי נרשם שיפור ביצוא הישראלי. במקביל, ממשיך להירשם שיפור בשוק התעסוקה עם ירידה באבטלה ועלייה בשיעור ההשתתפות.

בארה"ב האינדיקאטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדיקאטורים הכלכליים הצביעו על שיפור בצמיחה במהלך הרבעון, והירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות נמשכה. הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת למרות המשך הירידה באינפלציה.

בסין הצביעו הנתונים על חולשה יחסית בצמיחה וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים והתפתחויות בשוק האשראי המקומי.

4.2 התפתחויות במשק הישראלי

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

4.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-6.2% ברבעון הראשון של 2014. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירום ברבעון הראשון עמד על 1.3 מיליארד ש"ח, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם אך עלייה של 10% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2013.

4.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.1% ברבעון הראשון של 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-2.0% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.4%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך הרבעון הראשון עמד על 3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 2% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם וירידה של 9% לעומת המחזור היומי הממוצע ב-2013.

4.5 קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 14.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2014, עלייה של 43% בהשוואה לרבעון הקודם אך ירידה של 15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מרבית הגיוסים ברבעון היו בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (14.2 מיליארד ש"ח) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פידיונות נטו של 1.8 מיליארד ש"ח.

4.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 106.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף רבעון רביעי 2013, עלייה של 5%. בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 1.6 מיליארד ש"ח.

4.7 שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2014 ב-0.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.487 שקל לדולר). השקל נחלש ב-0.6% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון (לרמה של 4.8124 שקל לאירו).

4.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2014 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד פברואר ב-1.2%, זאת לאחר ירידה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון.

4.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודות אחוז ל-0.75% במהלך הרבעון הראשון של 2014.

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

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

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

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרץ 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במאי, 2014

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 במרץ 2014 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

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

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

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

19.5.2014

דודי ליידנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן : החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2014 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת ; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

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

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

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

19.5.2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

(בלתי מבוקרים)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>11</u>	
3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7-8	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10-18	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 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 הדוחות על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 וחיסכון 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במאי 2014

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		באור	
	2013	2014		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
16,566	8,687	16,402		נכסים
155,561	137,084	179,835		נכסים בלתי מוחשיים
44	24	51		הוצאות רכישה נדחות
2,954	3,450	4,359		רכוש קבוע
175,125	149,245	200,647		חייבים ויתרות חובה
60,731	54,259	59,728		השקעות פיננסיות
2,905	3,175	2,912		נכסי חוב סחירים
4	11	5		נכסי חוב שאינם סחירים
63,640	57,445	62,645		אחרות
13,249	25,345	10,332		סך כל השקעות פיננסיות
252,014	232,035	273,624		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
			5	הון
7,497	7,497	7,497		הון מניות
42,180	42,180	42,180		פרמיה על מניות
3,937	4,367	4,423		קרנות הון
128,355	103,254	135,690		עודפים
181,969	157,298	189,790		סך כל ההון
				התחייבויות
38	252	332		התחייבויות בגין מסים נדחים
4,907	220	2,020		התחייבויות בגין מסים שוטפים
49,773	58,681	66,035		זכאים ויתרות זכות
15,327	15,584	15,447		התחייבויות פיננסיות
70,045	74,737	83,834		סך כל ההתחייבויות
252,014	232,035	273,624		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנהל כללי	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	19 במאי, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------------	---------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2013	2014		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
187,026	42,161	49,913	6	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
24,055	4,484	5,104		הכנסות מדמי ניהול ותפעול
2,104	253	444		רווחים מהשקעות, נטו
158	61	60		הכנסות אחרות
<u>213,343</u>	<u>46,959</u>	<u>55,521</u>		סך כל ההכנסות
72,620	17,131	18,179		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
92,792	22,126	25,443		הוצאות הנהלה וכלליות
819	157	120		הוצאות מימון
<u>166,231</u>	<u>39,414</u>	<u>43,742</u>		סך כל ההוצאות
47,112	7,545	11,779		רווח לפני מסים על ההכנסה
17,175	2,709	4,444	7	מסים על הכנסה
<u>29,937</u>	<u>4,836</u>	<u>7,335</u>		רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2013	2014	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
29,937	4,836	7,335	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
(248)	(18)	955	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(500)	(62)	(175)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
267	29	(294)	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
(481)	(51)	486	רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
29,456	4,785	7,821	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ -
חברה מנהלת

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
152,513	98,418	1,691	544	2,183	42,180	7,497
29,937	29,937	-	-	-	-	-
(248)	-	-	(248)	-	-	-
(500)	-	-	(500)	-	-	-
267	-	-	267	-	-	-
(481)	-	-	(481)	-	-	-
181,969	128,355	1,691	63	2,183	42,180	7,497
7,335	7,335	-	-	-	-	-
955	-	-	955	-	-	-
(175)	-	-	(175)	-	-	-
(294)	-	-	(294)	-	-	-
486	-	-	486	-	-	-
189,790	135,690	1,691	549	2,183	42,180	7,497

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ -
חברה מנהלת

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח						
152,513	98,418	1,691	544	2,183	42,180	7,497
4,836	4,836	-	-	-	-	-
(18)	-	-	(18)	-	-	-
(62)	-	-	(62)	-	-	-
29	-	-	29	-	-	-
(51)	-	-	(51)	-	-	-
157,298	103,254	1,691	493	2,183	42,180	7,497

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממש

יתרה ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
29,937	4,836	7,335
(2,967)	(222)	(2,208)
(386)	(123)	(44)
1	(6)	(1)
800	157	120
(29,694)	(11,217)	(24,274)
2	-	2
3,960	765	1,763
17,175	2,709	4,444
(11,109)	(7,937)	(20,198)
2,015	1,519	(1,405)
(2,406)	6,502	16,262
(391)	8,021	14,857
1,500	181	2,073
(900)	-	-
(15,760)	(5,712)	(7,331)
293	-	-
(14,867)	(5,531)	(5,258)
3,570	(611)	(3,264)
(22)	-	(10)
(11,640)	(566)	(1,599)
(19,313)	(14,132)	1,956
(30,975)	(14,698)	347
(15,000)	-	-
15,000	-	-
-	-	-
(27,405)	(15,309)	(2,917)
40,654	40,654	13,249
13,249	25,345	10,332

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים :
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות :
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
השקעות אחרות
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
קיטון (גידול) בהוצאות רכישה נדחות
פחת והפחתות :
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים :
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה :
ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

השבת הלוואה לחברה האם
קבלת הלוואה מחברה האם
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
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 אס), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול החברה:

סוג הקרן	שם הקרן/קופה
קרן פנסיה חדשה מקיפה	הראל גילעד פנסיה
קרן פנסיה כללית	הראל פנסיה כללית
קופת גמל לא משלמת לקצבה	קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל

ג. ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן המקיפה:

החברה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו. התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני הקרן. עלות הכיסוי תיגבה מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ש"ח.

ביטוח משנה לקרן הכללית:

לאור הוספת מסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מוות ונכות בקרן הכללית, ובהתאם להוראות הממונה בנושא הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה מותנית בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, מיושם ההסדר הביטוחי באמצעות ביטוח משנה שנערך מול הראל חברה לביטוח בע"מ.

דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במאי 2014.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

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

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

באור 4: - ניהול סיכונים פיננסיים

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

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחשכון.
2. 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.

להלן פרטים על מצב ההון העצמי הנדרש והקיים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
69,888	66,209	71,524
164,709	146,062	188,920
(94,821)	(79,853)	(117,396)
69,888	66,209	71,524
181,969	157,298	189,790
112,081	91,089	118,266
-	-	-

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)

הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ד)

הפרש

הסכום הנדרש על פי תקנות ההון

הון עצמי קיים

עודף

סכום ההון הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:

18,943	16,823	19,648
38,145	33,386	39,076
12,800	16,000	12,800
69,888	66,209	71,524

היקף נכסים מנוהלים

הוצאות שנתיות

דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה (ג)

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

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

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

(ג) בהתאם להוראת הממונה מיום 29 למרס, 2012, על החברה להעמיד הון בסכום של 16 מיליון ש"ח בנוסף להון המינימלי הנדרש לפי הוראות הדין בשל הפעלת תכנית ההסדר הפנסיוני של אנשי הקבע בצה"ל. בהתאם להוראה מעודכנת שהתקבלה מהממונה ביום 29 ביולי 2013 הדרישה הני"ל פוחתת החל מחודש יולי 2013 לסכום של 12.8 מיליון ש"ח.

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

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

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

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

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 במרס, 2014 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 6: - דמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול בגין מבוטחים			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014		2013	2013
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוז	אחוז	אחוז	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
				סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה:	
3.33	3.43	3.19	123,158	27,197	31,514
0.30	*0.31	*0.29	60,478	14,180	17,440
			183,636	41,377	48,954
				סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית:	
1.58	1.56	1.65	1,058	252	352
0.81	*0.83	*0.70	2,332	532	607
			3,390	784	959
			187,026	42,161	49,913

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה מקיפה:

מדמי גמולים

מהצבירה

סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה כללית:

מדמי גמולים

מהצבירה

סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה כללית

סך הכל דמי ניהול מקרנות פנסיה

* במונחים שנתיים.

באור 7: - מסים על הכנסה

להלן שיעורי המס החלים על החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח אחוז	שיעור מס חברות	שנה
(*)36.21	(*)17.6	25.0	2013
(*)37.71	18.0	26.5	2014

(*) שיעור משוקלל.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

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

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

שווי הוגן		ערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס
2013	2013	2013	2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח					
3,068	3,422	3,073	2,905	3,175	2,912

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 31 במרס 2014			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
59,728	-	-	59,728
5	5	-	-
59,733	5	-	59,728

נכסי חוב סחירים

השקעה אחרת

סה"כ

ליום 31 במרס 2013			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
54,259	-	-	54,259
11	11	-	-
54,270	11	-	54,259

נכסי חוב סחירים

השקעה אחרת

סה"כ

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2013				
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
60,731	-	-	60,731	נכסי חוב סחירים
4	4	-	-	השקעה אחרת
60,735	4	-	60,731	סה"כ

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

באור 9: - תלויות

- א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלווננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלויותם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.
- בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויים כספיות על החברה.
- ב. ביום 18 בנובמבר, 2012 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. החברה פועלת בהתאם ללוחות הזמנים המוגדרים בחוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום השלבים עד למועד זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.
- ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("יתקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה. בהתאם להערכות החברה בוצעה הפרשה בספרים. להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

באור 9: - תלויות (המשך)

ד. ביום 18 באפריל 2013 התקבלה בחברה תובענה שהוגשה כנגד החברה על ידי מבוטח בקרן פנסיה שבניהול החברה. עניינה של התובענה בטענה כי משווק פנסיוני מטעם החברה התרשל בביצוע תפקידו והעניק לו ייעוץ פנסיוני לקוי אשר בגינו נגרם לתובע נזק כספי רב עם גילוי מחלה קשה אצל התובע. סכום התביעה הינו בסך של כ- 3.98 מיליון ש"ח. במהלך הטיפול בתביעה נפטר המבוטח ובהתאם להחלטת בית המשפט שאירוי נדרשים להגיש כתב תביעה מתוקן. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שהתביעה תידחה.

ה. ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 10 במרץ 2014. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מבן/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין. התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ש"ח (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה ראשונית עולה כי בת זוג המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שהבקשה תידחה.

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל שליטה (החברה האם) אלפי ש"ח	החברה האם הסופית אלפי ש"ח	צדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	
			<u>ליום 31 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	2,554	חייבים ויתרות חובה
55,838	4,788	652	זכאים ויתרות זכות
15,447	-	-	התחייבויות פיננסיות
			<u>ליום 31 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	870	חייבים ויתרות חובה
44,320	4,142	2,024	זכאים ויתרות זכות
15,584	-	-	התחייבויות פיננסיות
			<u>ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)</u>
-	-	1,151	חייבים ויתרות חובה
41,975	1,767	2,052	זכאים ויתרות זכות
15,327	-	-	התחייבויות פיננסיות

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים	החברה האם	בעל שליטה	
קשורים אחרים	הסופית	(החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2014</u> (בלתי מבוקר)			
49,913	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
1,965	(4,787)	(5,403)	הכנסות(הוצאות) דמי ניהול
(1,268)	-	(12,478)	הוצאות אחרות
-	-	(120)	הוצאות מימון
<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2013</u> (בלתי מבוקר)			
42,161	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
1,221	(3,991)	(4,240)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
(1,292)	-	(13,010)	הוצאות אחרות
-	-	(157)	הוצאות מימון
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)</u>			
187,026	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
11,439	(18,453)	(18,692)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
(4,845)	-	(47,194)	הוצאות אחרות
-	-	(840)	הוצאות מימון

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 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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-

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

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

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

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

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

19.5.2014

דודי ליידנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

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

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

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

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

19.5.2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

(בלתי מבוקרים)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

יב

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2014, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (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

19 במאי 2014

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		באור	
2013	2013	2014			
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
					רכוש שוטף
858,329	704,988	473,924			מזומנים ושווי מזומנים
18,273	16,629	65,440			חייבים ויתרות חובה
<u>876,602</u>	<u>721,617</u>	<u>539,364</u>			סה"כ רכוש שוטף
					השקעות פיננסיות
5,091,119	4,124,379	5,552,073			נכסי חוב סחירים
9,632,972	7,935,617	10,172,185			נכסי חוב שאינם סחירים
3,213,684	2,759,071	3,552,954			מניות
3,637,857	2,771,905	4,015,924			השקעות אחרות
<u>21,575,632</u>	<u>17,590,972</u>	<u>23,293,136</u>			סך כל השקעות פיננסיות
154,973	131,754	157,681			נדל"ן להשקעה
<u>22,607,207</u>	<u>18,444,343</u>	<u>23,990,181</u>			סך כל הנכסים
57,651	52,021	56,653			זכאים ויתרות זכות
			3		התחייבויות פנסיוניות:
<u>21,712,185</u>	<u>17,786,823</u>	<u>23,046,338</u>			התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
					התחייבויות לפנסיונרים
203,520	145,492	224,204			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
203,438	148,795	216,022			התחייבויות לנכים
275,165	223,531	286,849			התחייבויות לשאיירי מבוטח
125,089	57,937	128,544			עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
4,771	3,463	6,164			עתודה לפנסיונרים
<u>811,983</u>	<u>579,218</u>	<u>861,783</u>			סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
					התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
2,846	3,038	3,481			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,158	6,053	4,498			התחייבויות לנכים
17,459	17,259	17,439			התחייבויות לשאיירי מבוטח
(75)	(69)	(11)			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>25,388</u>	<u>26,281</u>	<u>25,407</u>			סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
<u>22,549,556</u>	<u>18,392,322</u>	<u>23,933,528</u>			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>22,607,207</u>	<u>18,444,343</u>	<u>23,990,181</u>			סך כל ההתחייבויות

19 במאי, 2014

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי ליינדנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2013	2013		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
2,074	(5,931)	1,083		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
209,037	(1,027)	110,885		מנכסי חוב סחירים
584,313	91,241	142,330		מנכסי חוב שאינם סחירים
487,482	136,590	191,998		ממניות
912,424	269,439	107,971		מהשקעות אחרות
10,483	1,220	1,038		מנדל"ן להשקעה
2,203,739	497,463	554,222		סך כל ההכנסות מהשקעות
3,628	603	1,191		הכנסות אחרות
2,209,441	492,135	556,496		סך כל ההכנסות
				הוצאות
182,369	41,946	48,954	4	דמי ניהול
22,783	4,317	5,219		עמלות ניהול השקעות
-	-	235		הוצאות ביטוח משנה
4,867	728	907		מסים
210,019	46,991	55,315		סך כל ההוצאות
1,999,422	445,144	501,181		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
17,198,138	17,198,138	22,549,556
3,678,466	812,274	990,589
10,003	2,097	3,209
34,788	7,571	10,664
13,865	3,157	4,063
58,656	12,825	17,936
353	93	103
350	156	64
1,075	269	268
1,778	518	435
417,829	87,769	128,097
478,263	101,112	146,468
34,876	10,223	8,057
455,352	124,853	146,699
17,014	4,201	7,582
507,242	139,277	162,338
34,727	21,826	2,952
316,439	77,893	119,749
4,283	1,680	967
355,449	101,399	123,668
151,793	37,878	38,670
1,999,422	445,144	501,181
22,549,556	18,392,322	23,933,528

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

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

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 במאי, 2014.

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

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

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

ד. ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי :

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדוח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

ה. ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן:

החברה המנהלת, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי קרן הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו. התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני הקרן. עלות הכיסוי תיגבה מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ש"ח לשנת 2014.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג	המדד הידוע	של דולר ארה"ב	
%	%	%	
0.46	(0.68)		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(2.28)	0.01		31 במרס, 2014
(7.02)	1.91		31 במרס, 2013
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2010	2011	2012	2013	2014	
מבוקר				בלתי מבוקר	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
0.43	0.65	0.64	0.22	0.03	כלל עמיתי הקרן
0.03	0.15	0.09	(0.11)	0.07	עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.01	(0.01)	-	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.01)	(0.03)	(0.04)	(0.05)	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	(0.10)	(0.02)	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.03	-	(0.09)	(0.01)	(0.02)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07	סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07	חלוקה למבוטחים
					סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07	חלוקה לפנסיונרים
3.77	(0.57)	7.06	2.03	2.85	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
(7.05)	(2.82)	(6.76)	(1.19)	(2.68)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
1.39	0.25	(0.30)	(0.84)	(0.17)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.44)	0.16	-	-	-	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית אחר
(1.84)	(2.22)	0.50	0.02	0.07	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס
2014	2013	2014	2013	2014
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07
1.88	(0.05)	2.81	1.34	1.38
(2.80)	(1.18)	(2.84)	(0.53)	(1.13)
1.87	0.04	(0.06)	(0.81)	(0.25)
(0.94)	0.87	-	-	-
0.50	0.44	0.41	0.02	0.07

חלוקה לזכאים קיימים

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

סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים

באור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
31,484	-	-	31,484
17,470	-	964	16,506
48,954	-	964	47,990

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
27,767	-	-	27,767
14,179	-	654	13,525
41,946	-	654	41,292

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
121,891	-	-	121,891
60,478	-	2,985	57,493
182,369	-	2,985	179,384

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

באור 4 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	%	

דמי ניהול מדמי גמולים :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

6.00	6.00	6.00
3.33	3.43	3.19

דמי ניהול מסך נכסים (במונחים שנתיים) :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.50	0.50	0.50
0.30	0.31	0.29

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

באור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה באור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2014 ולשלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

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 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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-

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

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

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

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

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

19.5.2014

דודי ליידנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, 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 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות 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-

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

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

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

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

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

19.5.2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

(בלתי מבוקרים)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

3

דוח על המצב הכספי ביניים

4

דוח הכנסות והוצאות ביניים

5

דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6-9

באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2014, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת 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 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (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

19 במאי 2014

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		באור	
	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				רכוש שוטף
15,938	14,719	12,711		מזומנים ושווי מזומנים
5,886	4,617	7,530		חייבים ויתרות חובה
21,824	19,336	20,241		סך כל רכוש שוטף
				השקעות פיננסיות
182,494	147,094	196,143		נכסי חוב סחירים
45,360	40,637	48,778		נכסי חוב שאינם סחירים
41,212	32,900	46,547		מניות
44,714	33,312	50,725		השקעות אחרות
313,780	253,943	342,193		סך כל השקעות פיננסיות
1,733	1,437	1,767		נדל"ן להשקעה
337,337	274,716	364,201		סך כל נכסים
906	918	965		זכאים ויתרות זכות
			3	התחייבויות פנסיוניות:
280,877	221,544	305,563		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
				התחייבויות לפנסיונרים
55,003	51,737	56,936		התחייבויות לזקנה
1	-	9		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
550	517	728		עתודה לפנסיונרים
55,554	52,254	57,673		סך כל התחייבויות לפנסיונרים
336,431	273,798	363,236		סך כל התחייבויות פנסיוניות
337,337	274,716	364,201		סך כל ההתחייבויות

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לידנר מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	19 במאי, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	---------------------	---------------------------------	---

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
72	(64)	15		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
7,699	(61)	3,761		מנכסי חוב סחירים
2,955	492	1,575		מנכסי חוב שאינם סחירים
6,081	1,751	2,501		ממוניות
11,502	3,278	1,245		מהשקעות אחרות
113	11	8		מנדל"ן להשקעה
28,350	5,471	9,090		סך כל ההכנסות מהשקעות
560	46	(179)		הכנסות אחרות (הפסדים)
28,982	5,453	8,926		סך כל ההכנסות
				הוצאות
3,390	784	959	4	דמי ניהול
301	55	69		עמלות ניהול השקעות
17	-	153		הוצאות ביטוח משנה
58	8	11		מסים ואחרות
3,766	847	1,192		סך כל ההוצאות
25,216	4,606	7,734		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

לשנה הסתיימה יום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
256,376	256,376	336,431
66,562	16,179	21,336
3,586	904	928
74	13	24
3,660	917	952
3,877	427	1,179
7,537	1,344	2,131
376	375	40
2,061	388	546
234	153	208
2,671	916	794
2,687	1,141	19
2,761	700	350
1,409	1,094	559
6,857	2,935	928
(4,186)	(2,019)	(134)
25,216	4,606	7,734
336,431	273,798	363,236

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיה זקנה

תשלומי פנסיה שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 במאי, 2014.

ג. ביום 14 באוקטובר, 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות").

בפרסום של משרד האוצר מיום 30 באפריל, 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערך, המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר. בשלב זה, אין ביכולת החברה המנהלת להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ד. ביטוח משנה

החל מ-1 ביולי 2013 נכנס לתוקפו הסכם ביטוח משנה לכיסוי אירועים ביטוחיים למבוטחי הקרן הכללית, זאת בהמשך לתיקון תקנון שבמסגרתו הופעלו מסלולים הכוללים כיסוי ביטוחי בקרן הפנסיה.

ה. ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים;
2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית;
3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדו"ח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעו;
4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג

של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%
0.46	(0.68)
(2.28)	0.01
(7.02)	1.91

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס 2014

31 במרס 2013

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך ע"י האקטואר מר דוד אנגלמאיר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום
31/12/2010	31/12/2011	30/12/2012	31/12/2013	31/3/2014
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.34	(0.27)	(0.21)	(0.27)	0.08
(2.58)	(0.25)	(0.26)	(0.29)	(0.09)
-	-	0.03	0.01	-
0.01	0.13	(0.25)	0.05	(0.03)
(2.23)	(0.39)	(0.69)	(0.50)	(0.04)
(2.23)	(0.44)	(0.69)	(0.50)	(0.04)

כלל עמיתי הקרן

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות

גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות

עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה

למבוטחים כדלעיל

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל

עודף (גירעון) תשואתי בגין סטיה מהנחת התשואה

גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון

גרעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית

אחר

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. החל מחודש יולי 2013 הקרן מפעילה מסלולים הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מקרה מוות ומפני נכות, כאמור בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים. לנוכח האמור, החל ממועדים אלה גם סיכונים אלה נכללים במסגרת הגורמים הדמוגרפיים הנכללים בעודף או בגירעון האקטוארי האמור.

באור 4: - דמי ניהול

א. הרכב:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2014

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
352	-	352
516	91	607
868	91	959

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2013

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
252	-	252
447	85	532
699	85	784

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,058	-	1,058
1,958	374	2,332
3,016	374	3,390

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

באור 4: - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי הניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	2014
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%	%

דמי ניהול מדמי גמולים

4.00	4.00	4.00	שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על-פי ההוראות
1.58	1.56	1.65	שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

דמי ניהול מסך נכסים (במונחים שנתיים)

1.10	1.10	1.05	שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על-פי ההוראות
0.81	0.83	0.70	שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

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

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

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

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