



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ב- 31 במרס 2015 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2014 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 16 במרס 2015 (להלן: "הדוח התקופתי").

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

1. תיאור הקרנות והחברה המנהלת

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.

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

1.1 הראל גלעד פנסיה (להלן: "הקרן"):

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

לקרן ששמה הקודם היה עדי - התמוזגו ביום 1.1.06 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").

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

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

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

לקרן הכללית, ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - התמזגה ביום 1.1.06 עתידית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג.

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

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

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

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

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

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה

	הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	ליום 31 במרס	
	2014	2014	2015	2014	2014	2015	
מספר מבוטחים	20,857	17,722	23,383	689,486	639,622	708,077	
פעילים	4,586	5,129	5,054	373,762	349,676	372,285	
מוקפאים	16,271	12,593	18,329	315,724	289,946	335,792	

להרכב הכנסות בתקופת הדוח ראה פרק 4 להלן.

ביטוח משנה

ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן המקיפה

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

ביטוח משנה לקרן הכללית

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

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

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

אישור תקנונים:

החל מינואר 2015, נכנסו לתוקף מספר תיקונים בתקנון הקרן. להלן עיקרי התיקונים:

- החלת מסלול ברירת מחדל עם גיל תום ביטוח 67 לנשים, בהתאם להוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר. במסגרת שינוי זה נוספו מסלולי ביטוח חדשים הכוללים גיל תום ביטוח 64.
- הוספת תקופת הבטחה של 180 חודשי תשלומי פנסיות לאלמנה/מבוטח/ת.
- עדכון שיעורי הכיסוי במסלולי הביטוח "עתיר ביטוח" ו"פרישה מוקדמת".

מכתב מטעם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר

ביום 20 באפריל 2015 נשלח מכתב ממנהל מחלקת הפנסיה באגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר למנכ"ל מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ שהינה חברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה המוחזקת על ידי הראל השקעות, במסגרתו מבוקש כי עד ליום 1 בינואר 2016 יפעלו החברות המחזקות על ידי הראל השקעות כך שתנוהל תחתן קרן חדשה מקיפה אחת בלבד וזאת בהתאם להוראות סעיף 2(ג) לחוק קופות הגמל הקובע כי חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מסוג קרן חדשה מקיפה. החברה לומדת את משמעויות מכתב זה.

2. תיאור הסביבה העסקית

קרנות הפנסיה

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

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.1% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 16.2% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.1% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

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

2.1 חוזרים

2.1.1 ביום 11 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה, במסגרתו נקבעו תנאים להמשך החזקה של משקיע מוסדי במעל 20% מאמצעי השליטה של תאגיד לווה עקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערובה לחיוב בידו.

2.1.2 ביום 11 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה אשר קובע את התנאים להשתתפות של גוף מוסדי בעסקאות קונסורציום וסינדיקציה, וביניהם המידע שעל מארגן העסקה להעביר לגוף המוסדי; דרישות המינימום לעסקאות קונסורציום ותפקידי מארגן העסקה בקונסורציום ישראלי.

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

2.1.4 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים אשר מטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות, תנאים להסתמכות על ערבות, הנחיות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרת תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.

2.1.5 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הלוואות ממונפות. במסגרת החוזר נקבע, כי ועדת השקעות תדון לפחות אחת לשנה במדיניות הגוף המוסדי ביחס להלוואות ממונפות ובמצב התיק הכולל של ההלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה.

2.1.6 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף

מוסדי, אשר קובע את אופן הדיווח, של גוף המשתתף בהסדר חוב במסגרתו בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, למפקח על השתתפותו בהסדר.

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

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

ביום 2 באפריל 2015 פורסמה טיוטת כללי מערכת בנושא שירותי ניסוי ותמיכה בהפעלת והטמעת הממשקים המפורטים בחוזר. במסגרת הסדרת הליכי ההפעלה וההטמעה, הורה אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברת סוויפט בע"מ להעמיד לרשות המשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית שרותי ניסוי ותמיכה בהתארגנות מקדימה להחלת ממשקים חדשים ולבדיקת ממשקים קיימים עקב עדכונים במערכות המחשב אצל גוף מוסדי או עקב עדכון ממשקים. על הגופים המוסדיים להודיע לחברת סוויפט עד ליום 15 במאי 2015 אם הם מבקשים להצטרף לשירות ניסוי ותמיכה בתשלום.

2.1.8 ביום 28 באפריל 2015 פורסם חוזר "קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר". מטרתו לקבוע הוראות אחידות לעניין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות המשולמת מקרן הפנסיה ונקבע מנגנון אחיד לאופן ביצוע הקיזוז.

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

2.1.10 ביום 20 באפריל 2015 פורסם חוזר "כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת". מטרת החוזר הינה לקבוע כי מתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת למי שיש לו היתר שליטה בחברה מנהלת או למי שיש לו היתר שליטה במבטח בעל רישיון כאמור בסעיף 15(א) לחוק הפיקוח על הביטוח המנהל גם קופת גמל שאינה קופת גמל משלמת לקצבה, יינתן בכפוף לכך שניהול הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת הנרכשת יועברו לידי חברה מנהלת שבה שולט הרוכש, תוך 90 ימים ממועד הרכישה של החברה המנהלת הנרכשת, כך שהרוכש ישלם בחברה מנהלת אחת. הוראות חוזר זה יחולו על הליכי רכישה של חברה מנהלת שהחלו לפני 11 בספטמבר 2014, שלא הסתיימו לפני מועד פרסום החוזר.

2.1.11 ביום 14 באפריל 2015 פורסם חוזר "דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני". מטרתו לייצר הסדרה של דיווחים של הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המוצעים למצטרפים

חדשים, לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול שמוקם במשרד האוצר, שיאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים לקופות הגמל השונות. במסגרת החוזר, נקבע, בין היתר, כי שיעור דמי הניהול למצטרפים חדשים לא יעלה על השיעור שהוצע על ידי הגוף המוסדי בדיווחו, הפרמטרים שעל פיהם יקבעו דמי הניהול, החובה להעביר לממונה כתובת דוא"ל לצורך יצירת קשר עבור עמיתים המעוניינים להצטרף לקופת הגמל וכן חובת גוף מוסדי לפעול ליצירת קשר עם עמית אשר פנה באמצעות כתובת זו, לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר קבלת הפנייה כאמור.

2.1.12 ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר "חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד". החוזר מבטל חוזרים קודמים באותו עניין ומטרתו לעדכן את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. במסגרת החוזר נוספו, בין היתר, שינויים בנספח ההסברים לאופן מילוי הדוח וכן שונו ההוראות לעניין אופן הדיווח לממונה. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015. עם זאת, חברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא תגיש לממונה דיווח בגין רשימת נכסי הנוסטרן שלה.

2.1.13 ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר "בקרה פנימית על דיווח כספי- הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי- תיקונים". החוזר מבטל חוזר קודם באותו עניין. במסגרת החוזר, נקבע כי הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח תצורפנה החל מתקופת הדיווח השנייה שבגינה נשלח הדוח לעמית או למבוטח במתכונתו החדשה, ולא החל מתקופת הדיווח הראשונה שבגינה נשלח הדוח במתכונתו החדשה.

2.1.14 ביום 24 במרס 2015 פורסם חוזר "הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל". החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות לקרן פנסיה ולקופת גמל, את תוכן המידע שחברה מנהלת נדרשת למסור לעמית המצטרף, וכן כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן עמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הוא מצורף, במטרה להבטיח את שמירת רציפות זכויות הביטוח של העמית במעבר בין מקומות עבודה וריכוז חסכוניותו בקרן פנסיה אחת.

2.1.15 ביום 18 במרס 2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי- תיקון". החוזר מתקן את הוראות חוזר 2014-9-12 שעניינו "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי". בהתאם לתיקון, גוף מוסדי יהיה רשאי להציג במסגרת הדוח לעמית לשנת 2014 את שיעורי דמי הניהול מהחיסכון בהתאם להוראות חוזרי הדיווח השנתי, אשר קדמו לחוזר ולא בהתאם להוראות החוזר הנוכחי.

2.1.16 ביום 8 במרס 2015 פורסמו סימנים בחוזר המאוחד בעניין "מדידת נכסים". במסגרת פרקים אלו נכללים, בין היתר עקרונות לעריכת דוח כספי: פירוט העקרונות לעריכת דוח כספי של גוף מוסדי והעקרונות לעריכת דוח כספי של קופת גמל וקרן פנסיה, וכן הוראות לעניין המועד לעריכת הדוח הכספי. בנוסף, נכלל חישוב שווי נכסים לא סחירים של משקיע מוסדי והוראות ייחודיות לחברות ביטוח.

2.1.17 ביום 4 במרס 2015 פורסם חוזר "מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי". החוזר מעדכן את המידע המינימלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות הציבור באמצעות אתר האינטרנט. בין השאר, החוזר קובע כי יפורסם מידע מפורט בדבר תגמול שמציע גוף מוסדי לבעל רישיון בעד עמידה בתנאי קידום מכירות, ובכלל זה: התנאים לקבלת תגמול, מהות התגמול, פרוט המוצרים הפנסיוניים

שלגביהם מוצע התמריץ והמועדים הרלוונטיים למכירת המוצרים הפנסיוניים. מידע כאמור יעודכן לפחות שלושה ימי עסקים לפני מועד הצעת התגמול וימשיך להיות מוצג באתר האינטרנט עד שנה ממועד קביעת הזוכים.

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

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

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

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

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

2.2 טיוטות חוזרים

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

2.2.2 **ביום 4 במרס 2015 פורסמה טיוטה שלישית לחוזר סוכנים ויועצים שעניינה "מסמך הנמקה".** בין השאר, הטיטה מוסיפה הוראות למילוי מסמך הנמקה. נוספו שני סעיפים בהוראות למילוי מסמך הנמקה הקובעים כי בעל רישיון חדש יפרט את המוצרים הפנסיוניים של הלקוח לאחר שבריר מהם המוצרים שברשות הלקוח באמצעות הגשת בקשת מידע חד פעמית לכלל הגופים המוסדיים למערכת סליקה פנסיונית מרכזית. כמו כן, נוסף סעיף שמירה על סודיות הלקוח וכן הוראות לעניין פעולת שימור שאינה מתבצעת פנים מול פנים. הטיטה צפויה לחול על כל בעל רישיון ועל כל הגופים

- המוסדיים למעט במקרים שבהם ניתן, בהתאם לחוזר "צירוף עמיתים למוצר פנסיוני – הבהרה" לבצע עסקה ללא הליך של ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני.
- 2.2.3 **ביום 4 במרס 2015, פורסמה טיוטת חוזר בעניין "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית".**
אשר נועדה להסדיר את פעילותה של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בטיטות החוזר התווספה הוראה לפיה כל העברת מידע בין גוף מוסדי לבין בעל רישיון בנוגע לייעוץ או שיווק פנסיוני תבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית בלבד. מהוראה זו הוחרג מקרה שבו בעל הרישיון עושה שימוש במערכת ייעודית לצורך זה. בטיטה זו נוספה הוראה לפיה גוף מוסדי לא יטפל בבקשה שיש להעבירה דרך מערכת הסליקה הפנסיונית, אם לא הוגשה באמצעות זו ויודיע לבעל הרישיון תוך יום עסקים אחד על אי קבלת הבקשה.
- 2.2.4 **ביום 4 במרס 2015, פורסמה טיוטת חוזר בעניין "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית".**
מטרתה לקבוע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
- 2.2.5 **ביום 3 במרס 2015 פורסמה טיוטת חוזר בעניין "אישור מראש להעברת ניהול של קופת גמל".**
מטרת החוזר הינה להסדיר את אופן הגשת בקשה לממונה לאישור מראש של העברת ניהול של קופת גמל וכן את אופן ידוע עמיתי קופת הגמל ומעסיקיהם על העברת הניהול.
- 2.2.6 **ביום 16 בפברואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי – תיקון".**
אשר קובעת כי יש לראות את שנת 2014 כשנת מעבר לעניין אופן הצגת שיעור דמי הניהול בדוח השנתי לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי.
- 2.2.7 **ביום 15 בפברואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים".**
במסגרת הטיטה מוצע לדחות את המועד בו על הגופים המוסדיים לצרף את הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח, כך שאלו תצורפנה החל מתקופת הדיווח בגין שנת 2015 (ולא החל מתקופת הדיווח הראשונה בגינה נשלח הדוח לעמית ולמבוטח במתכונתו החדשה כפי שקבוע בחוזר הקיים).
- 2.2.8 **ביום 21 בינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים".**
מטרת הטיטה היא לקבוע הוראות לעניין הלוואות ממונפות, הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, קביעת נדבך נוסף של נהלי חיתום הלוואות מותאמות והגדרת מקרים שבהם רשאי גוף מוסדי להסתמך על הערבות שנתקבלה. כמו כן, הטיטה מגדירה הנחיות כלליות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרתה של תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.
- 2.2.9 **ביום 21 בינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי".**
הטיטה מציעה לקבוע את אופן הדיווח לממונה, של גוף המשתתף בהסדר חוב על השתתפותו בהסדר, וזאת על מנת לייעל את אמצעי הפיקוח הרגולטורי על אשראי הניתן על ידי גוף מוסדי.
- 2.2.10 **ביום 14 בינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות**

מחשבונות העמיתים". מטרתה, להתאים את הוראות הדיווח על ההוצאות הישירות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. הטייטה מציעה לתקן את הוראות החוזרים הקיימים, בין היתר, בעניין מבנה הדיווח ומתכונתו ואופן הדיווח וההצגה הוראות הטייטה.

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

2.3 הנחיות והבהרות

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

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

2.4 עמדות ממונה

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

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

2.4.3 **ביום 18 בינואר 2015 פרסמה המפקחת עמדת ממונה שעניינה תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון, לפיה נמצא בבחינה שנערכה כי גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי**

הניהול שמשלם העמית או המבוטח. בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות באופן האמור, אשר מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר, הוא פסול.

2.4.4 ביום 30 במרס 2015 פורסמה עמדת ממונה שעניינה "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון- הבהרה", אשר לפיה תשלום דמי עמילות לבעל רישיון שנגזר מדמי הניהול שגובה הגוף המוסדי מהלקוח, באופן שבו ככל שדמי הניהול גבוהים יותר, דמי העמילות שמשולמים לבעל הרישיון יהיו גבוהים יותר, הוא פסול ואינו עולה בקנה אחד עם החובות המוטלות על חברות מנהלות של גופים מוסדיים ועל בעלי רישיונות בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2015 וחוק הפיקוח על שירותים פנסיוניים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. עם זאת הבהירה הממונה כי אין בכך לשנות מעדתה לפיה חברה מנהלת רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים עד לגובה התקרה המרבית הקבועה בדין. עוד מציינת הממונה, כי על סוכני הביטוח והגופים המוסדיים לפעול באופן מיידי לשם תיקון החוזים המסדירים את תשלום דמי העמילות ואין לחתום על הסכמים חדשים המנוגדים להוראות העמדה. יחד עם זאת, ציינה הממונה כי אין בכוננתה להפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לה בכל הקשור לפעולת הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס ללקוחות שצורפו לגופים המוסדיים לפני פרסום העמדה ואף בתקופה הסמוכה שלאחריה לפי מערך החוזים שהיה קיים במועד פרסומה. החברה בוחנת את עמדת הממונה והשלכותיה האפשריות, כמו גם את דרכי ההתמודדות עם עמדה זו.

2.5 טיוטת עמדת ממונה

2.5.1 ביום 21 בינואר 2015, פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה "חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים – טיוטה". מטרתה לשקף את עיקרי הממצאים שעלו בביקורת שנערכה בגופים המוסדיים לעניין נתוני חיסכון פנסיוני ולשקף את עמדת הממונה לגביהם ולתרום לאחידות ביחס למונחי חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים".

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.

3. מצב כספי

מאזן החברה ליום 31 במרס 2015 הסתכם בכ- 278,446 אלפי ש"ח, לעומת כ- 254,802 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ-9%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בניירות ערך הסחירים ומזומנים שנבעו מפעילות שוטפת.

ההון ליום 31 במרס 2015 הסתכם ב- 222.5 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 213.4 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ- 4.2%. הגידול בהון נובע מרווח בסך של כ-8,504 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של כ- 635 אלפי ש"ח.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים - חברה מנהלת:

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

בתקופת הדוח, גדלה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 31 במרס 2015 הסתכמה לסך של כ- 1,613 אלפי ש"ח לאחר מס בזכות, לעומת יתרת זכות של כ- 978 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

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

מכשירים הוניים							
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-3	0	0	0	-3	0	(3)	(2)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	0	-	-
-3	0	0	0	-3	0	(3)	(2)
מכשירי חוב							
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס
-22,515	0	0	0	-22,515	0	(22,515)	(14,024)
-28,680	0	0	0	-28,680	0	(28,680)	(17,864)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	2,641,258	2,641,258	1,645,190
-51,195	0	0	0	-51,195	2,641,258	2,590,063	1,613,302
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
-22,518	0	0	0	-22,518	0	(22,518)	(14,026)
-28,680	0	0	0	-28,680	0	(28,680)	(17,864)
0	0	0	0	0	0	-	-
0	0	0	0	0	2,641,258	2,641,258	1,645,190
-51,198	0	0	0	-51,198	2,641,258	2,590,060	1,613,300

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור

של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

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

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

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

תכנית הפנסיה-הראל גילעד פנסיה:

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

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

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

נתונים אקטואריים:

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

שינויים במאזן הראל גילעד פנסיה:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,864,776	23,933,528	29,883,599	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
26,625,296	23,046,338	28,513,075	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
1,239,480	887,190	1,370,524	התחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי הקרן המקיפה עלו בתקופת הדוח בכ- 7% (2,019 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 11% מכ- 1,240 מיליוני ש"ח לכ- 1,370 מיליוני ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן. שיעור העודף/גרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הנו אפסי.

תכנית הפנסיה-הראל פנסיה כללית:

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

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

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

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

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

נתונים אקטואריים:

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

שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2014	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
432,193	363,236	472,999	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
369,596	305,563	406,116	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
62,597	57,673	66,883	התחייבות לפנסיונרים

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 9% (כ- 41 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 7% מכ- 62,597 אלפי ש"ח לכ- 66,883 אלפי ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן.

שיעור העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.02 אחוז.
לעמיתים אשר במסלול המקיף שיעור גרעון לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.014%.

לפרוט נוסף בדבר מצבן הכספי של הקרנות, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל גילעד פנסיה ושל קרן הראל פנסיה כללית.

4. תוצאות פעולות

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

ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-56.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-49.9 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של כ-6.4 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-12.7%).

הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בנכסים הממוצעים ומגידול בדמי הגמולים ומקוּזו בחלקו מקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים נטו.

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ- 9% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

לפרוט נוסף בדבר תוצאות הפעולות, ראה דוחות כספיים ביניים של החברה המנהלת הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.

הראל גילעד פנסיה:

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ- 1,110.6 מיליוני ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 556.5 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- 141 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 142 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד).

בסעיף השקעות אחרות הכולל גם השקעה בתעודות סל, קרנות השקעה וגידור נרשמו בתקופת הדוח של כ- 452.7 מיליוני ש"ח לעומת כ- 108 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 64.3 מיליוני ש"ח לעומת כ- 55.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 1,046 מיליוני ש"ח (אשתקד כ- 501 מיליוני ש"ח).

דמי הגמולים הסתכמו בכ- 1,121 מיליון ש"ח, גידול של כ- 13.1% מתקופה מקבילה אשתקד.

העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ- 37 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 38.7 מיליון ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 161.5 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 128 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 29.3%, מסך של כ- 18.4 אל סך של כ- 23.8 מיליון ש"ח.

להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל גילעד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,549,556	22,549,556	27,864,776	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
4,343,880	990,589	1,120,839	תקבולים מדמי גמולים
85,963	18,371	23,761	תשלומי פנסיה
516,823	128,097	161,513	פדיונות
630,717	162,338	205,578	סה"כ העברות צבירה לקרן
456,265	123,668	168,631	סה"כ העברות צבירה מהקרן
1,399,674	501,181	1,046,311	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,864,776	23,933,528	29,883,599	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

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

הראל פנסיה כללית

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ-19.6 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ-9 מיליוני ש"ח. עיקר השינוי נבע מסעיף נכסי חוב סחירים, מניות והשקעות אחרות מסך של 7.5 מיליוני ש"ח אשתקד לסך של 17.2 מיליוני ש"ח במהלך תקופת הדוח.

הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ-1.4 מיליוני ש"ח לעומת כ-1.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות, בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ-18.2 מיליון ש"ח לעומת אשתקד כ-7.7 מיליון ש"ח.

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ-41 מיליוני ש"ח. דמי הגמולים הסתכמו בכ-26 מיליון ש"ח, גידול של כ-21.5% לעומת אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ-1.4 מיליוני ש"ח (לעומת קיטון של כ-0.13 מיליוני ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-1.3 מיליוני ש"ח לעומת אשתקד כ-1.2 מיליוני ש"ח.

להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל פנסיה כללית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,431	336,431	432,193	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
88,031	21,336	25,921	תקבולים מדמי גמולים
1,585	952	534	תשלומי פנסיה בניכוי מבטח משנה
4,645	1,179	1,355	פדיונות
3,516	794	1,033	סה"כ העברות צבירה לקרן
5,968	928	2,484	סה"כ העברות צבירה מהקרן
16,413	7,734	18,225	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>432,193</u>	<u>363,236</u>	<u>472,999</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

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

5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. צפוי המשך גידול משמעותי בהיקף דמי הגמולים המתקבלים ובצבירה בקרנות, בין היתר על רקע הגידול במספר המצטרפים לקרנות, בהמשך מגמת ההתקשרות עם גופים ציבוריים ופרטיים לצירוף עובדיהם ובשל אימוץ הסכמי עבודה חדשים. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של התחרות הערה בענף. לאמור לעיל יש להוסיף השנה את ההשפעה החיובית בגידול השכר המבוטח בשל הגידול הצפוי בשכר המינימום.

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

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

התשלומים לקרנות ומהן מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

6. השפעת גורמים חיצוניים

התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

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

6.1 כללי

הרבעון הראשון של 2015 הצביע על המשך צמיחה מתונה בכלכלה העולמית. הבנק המרכזי בגוש האירו החל בתוכנית הרחבה כמותית במהלך הרבעון, דבר שתורם להחלטת בנקים מרכזיים רבים בעולם לנקוט במדיניות מרחיבה יותר.

בישראל האינדיקאטורים האחרונים לפעילות ברבעון הראשון של 2015 הצביעו על המשך צמיחה. נתוני שוק העבודה ממשיכים להציג תמונה חיובית עם המשך ירידה בשיעור האבטלה, והפרסומים האחרונים מצביעים על חוזקה של הצריכה הפרטית. מנגד, נתוני סחר החוץ היו מעורבים ומדדי האקלים של המגזר העסקי מצביעים על התאוששות מתונה.

בארה"ב האינדיקאטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם, על פי האומדן הראשוני הצמיחה עמדה על 0.2% בשיעור שנתי. מזג האוויר, השפעת הירידה במחיר הנפט על תעשיית האנרגיה והשפעת חוזקו של הדולר על היצוא תרמו לכך.

בגוש האירו האינדיקאטורים הכלכליים במהלך הרבעון הפתיעו לחיוב והצביעו על צמיחה מהירה יותר בהשוואה לרבעון הקודם. הפיחות באירו, הירידה במחיר הדלק, הירידה בתשואות אג"ח וההרחבה הכמותית תרמו לכך.

בשווקים המתעוררים התמונה נותרה מעורבת במהלך הרבעון הראשון; המיתון ברוסיה נמשך תוך כדי אינפלציה גבוהה. בברזיל נמשכה החולשה ותחזיות הצמיחה הופחתו כאשר פרשת שחיתות בחברת הנפט בממשלתית תרמה לפגיעה בהשקעות. מנגד, האינדיקאטורים מסין המשיכו להצביע על צמיחה סבירה והמומנטום החיובי בצמיחה בהודו נמשך עם עדכון כלפי מעלה בתחזיות הצמיחה.

6.2 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.

6.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה בשיעור חד של 10% ברבעון הראשון של 2015, זאת לאחר עלייה של כ-7% במהלך 2014. המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2015, עלייה של 7% לעומת הרבעון הקודם ועלייה של 13% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

6.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה בשיעור חד של 3.5% ברבעון הראשון של 2015, זאת לאחר עלייה של 4.7% במהלך 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-4.2% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.1%. מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4.8 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2015, עלייה של כ-1% לעומת הרבעון הקודם ועלייה של 21% לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

6.5 קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של כ-6 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2015, בהמשך לפדיונות נטו של 6.2 מיליארד ברבעון הקודם. כתוצאה מהפחתת ריבית בנק ישראל לרמתה הנמוכה בכל הזמנים, הקרנות הכספיות רשמו פדיונות עצומים של כ-15 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2015, זאת לאחר פדיונות של 7.4 מיליארד במהלך 2014. מנגד, קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח רשמו גיוסים נטו של כ-5.8 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון.

6.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף הרבעון הראשון של 2015 על 118.9 מיליארד ש"ח, כמעט ללא שינוי בהשוואה לסוף 2014 (118.1 מיליארד ש"ח), אך עלייה של 12% בהשוואה לסוף הרבעון המקביל אשתקד (106.4 מיליארד ש"ח). בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2015 תעודות סל המתמחות במניות בחו"ל, שרשמו גיוסים נטו של כ-2 מיליארד ש"ח. לעומת זאת, תעודות הפיקדון רשמו פדיונות גבוהים של כ-7.5 מיליארד ש"ח, בעיקר כתוצאה מהריבית הנמוכה של בנק ישראל.

6.7 שוק המט"ח

השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2015 ב-2.3% מול הדולר (לרמה של 3.98 שקל-לדולר), אך התחזק בשיעור חד של 9.5% מול האירו (לרמה של 4.2735 שקל-לאירו).

6.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2015 האינפלציה הסתכמה במינוס 1.0 אחוז (עד מדד פברואר), זאת לאחר ירידה של 1.6% במהלך הרבעון (נובמבר-פברואר). עיקר הסיבה לירידה החדה במדד המחירים במהלך הרבעון הראשון נעוצה בירידה במחיר הדלק ובהחלטת הממשלה להפחית את מחירי החשמל והמים. מדד המחירים לצרכן לחודש מרץ עלה ב-0.3%.

6.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.15 נקודת אחוז ל-0.1% במהלך הרבעון הראשון של 2015, הרמה הנמוכה בהיסטוריה.

6.10 השכר המבוטח הקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדו"ח בשיעור ראלי של כ- 2.38%.

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

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

8. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במאי, 2015

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן : החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2015 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

19.5.2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן : החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2015 (להלן : "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי ; וכן-
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

19.5.2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2015

(בלתי מבוקרים)

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2015 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 וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

19 במאי 2015

תוכן העניינים

עמוד

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

31 בדצמבר		31 במרס		באור	
2014	2014	2015	2015		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
18,536	16,402	18,501			נכסים
165,718	179,835	174,111			נכסים בלתי מוחשיים
68	51	64			הוצאות רכישה נדחות
8,377	4,359	3,429			רכוש קבוע
192,699	200,647	196,105			חייבים ויתרות חובה
				8	השקעות פיננסיות
54,540	59,728	63,559			נכסי חוב סחירים
212	2,912	208			נכסי חוב שאינם סחירים
3	5	3			אחרות
54,755	62,645	63,770			סך כל השקעות פיננסיות
					מזומנים ושווי מזומנים
7,348	10,332	18,571			
254,802	273,624	278,446			סך כל הנכסים
				5	הון
7,497	7,497	7,497			הון מניות
42,180	42,180	42,180			פרמיה על מניות
4,852	4,423	5,487			קרנות הון
158,880	135,690	167,384			עודפים
213,409	189,790	222,548			סך כל ההון
					התחייבויות
722	332	250			התחייבויות בגין מסים נדחים
4,426	2,020	1,160			התחייבויות בגין מסים שוטפים
10,811	66,035	28,866			זכאים ויתרות זכות
25,434	15,447	25,622			התחייבויות פיננסיות
41,393	83,834	55,898			סך כל ההתחייבויות
254,802	273,624	278,446			סך כל ההון וההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במאי 2015

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2014	2014		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
214,039	49,913	56,268		הכנסות
24,066	5,104	4,889		דמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו
2,327	444	64		הכנסות מדמי ניהול ותפעול
241	60	62		רווחים מהשקעות, נטו
				דמי טיפול - הקמת הלוואות
240,673	55,521	61,283		סך כל ההכנסות
84,177	18,179	18,925		הוצאות
106,640	25,443	28,598		עמלות, שיווק ורכישה אחרות
684	120	188		הנהלה וכלליות
191,501	43,742	47,711		מימון
				סך כל ההוצאות
49,172	11,779	13,572		רווח לפני מסים על הכנסה
(18,647)	(4,444)	(5,068)	6	מסים על הכנסה
30,525	7,335	8,504		רווח לתקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		באור	
	2014	2015		
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח		
30,525	7,335	8,504		רווח לתקופה
				רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
2,635	955	1,020		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(1,166)	(175)	-		שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(554)	(294)	(385)	6	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
915	486	635		סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
31,440	7,821	9,139		סך כל הרווח הכולל לתקופה

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
213,409	158,880	1,691	2,183	978	42,180	7,497
8,504	8,504	-	-	-	-	-
1,020	-	-	-	1,020	-	-
(385)	-	-	-	(385)	-	-
635	-	-	-	635	-	-
222,548	167,384	1,691	2,183	1,613	42,180	7,497

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2015

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2015

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
181,969	128,355	1,691	2,183	63	42,180	7,497
7,335	7,335	-	-	-	-	-
955	-	-	-	955	-	-
(175)	-	-	-	(175)	-	-
(294)	-	-	-	(294)	-	-
486	-	-	-	486	-	-
189,790	135,690	1,691	2,183	549	42,180	7,497
181,969	128,355	1,691	2,183	63	42,180	7,497
30,525	30,525	-	-	-	-	-
2,635	-	-	-	2,635	-	-
(1,166)	-	-	-	(1,166)	-	-
(554)	-	-	-	(554)	-	-
915	-	-	-	915	-	-
213,409	158,880	1,691	2,183	978	42,180	7,497

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2014

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2014

רווח לשנה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2014	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
30,525	7,335	8,504
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
רווח לתקופה		
פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:		
רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:		
(2,076)	(2,208)	(48)
(134)	(44)	4
2	(1)	-
985	120	188
(10,157)	(24,274)	(8,393)
הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחתות:		
13	2	4
6,403	1,763	1,698
18,647	4,444	5,068
13,683	(20,198)	(1,479)
רכוש קבוע		
נכסים בלתי מוחשיים		
הוצאות מסים על הכנסה		
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:		
(5,423)	(1,405)	4,948
(39,289)	16,262	18,055
(44,712)	14,857	23,003
שינוי בחיבים ויתרות חובה		
שינוי בזכאים ויתרות זכות		
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:		
(551)	-	-
2,336	2,073	2,033
(19,113)	(7,331)	(9,191)
114	-	-
(17,214)	(5,258)	(7,158)
(17,718)	(3,264)	22,870
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת		
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה		
(37)	(10)	-
(8,373)	(1,599)	(1,663)
10,227	1,956	(9,984)
1,817	347	(11,647)
רכישת רכוש קבוע		
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים		
מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה		
תזרימי מזומנים מפעילות מימון		
25,000	-	-
(15,000)	-	-
10,000	-	-
(5,901)	(2,917)	11,223
13,249	13,249	7,348
7,348	10,332	18,571
קבלת הלוואה מהחברה האם		
השבת הלוואה מהחברה האם		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון עלייה נטו במזומנים ושווי מזומנים		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה		

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

ביאור 1 - כללי

היישות המדווחת

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

ב. קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול החברה:

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

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

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במאי 2015.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

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

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

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2014	2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,064	71,524			הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
208,703	188,920			הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון
(132,639)	(117,396)			הפרש
76,064	71,524	78,217		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (*)
213,409	189,790	222,548		הון עצמי קיים
137,345	118,266	144,331		עודף
21,647	19,648	22,678		(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
43,917	39,076	45,039		היקף נכסים מנוהלים
10,500	12,800	10,500		הוצאות שנתיות
76,064	71,524	78,217		דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה
				סך כל הסכום הנדרש

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

ביאור 6 - מסים על הכנסה**שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

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

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלת שליטה (החברה האם)	החברה האם הסופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)		
-	-	153
22,075	655	353
25,622	-	-
חייבים ויתרות חובה		
זכאים ויתרות זכות		
התחייבויות פיננסיות		
ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)		
-	-	2,554
55,838	4,788	652
15,447	-	-
חייבים ויתרות חובה		
זכאים ויתרות זכות		
התחייבויות פיננסיות		
ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)		
-	-	869
2,219	3,672	-
25,434	-	-
חייבים ויתרות חובה		
זכאים ויתרות זכות		
התחייבויות פיננסיות		

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלת שליטה (החברה האם)	החברה האם הסופית	צדדים קשורים אחרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)		
(6,714)	(5,656)	2,389
(15,535)	-	(1,100)
(188)	-	-
הכנסות (הוצאות) דמי ניהול		
הוצאות אחרות		
הוצאות מימון		
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)		
(5,403)	(4,787)	1,965
(12,478)	-	(1,268)
(120)	-	-
הכנסות (הוצאות) דמי ניהול		
הוצאות אחרות		
הוצאות מימון		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)		
(23,621)	(22,077)	12,144
(48,277)	-	(5,309)
(658)	-	-
הכנסות (הוצאות) דמי ניהול		
הוצאות אחרות		
הוצאות מימון		

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 31 במרס 2015

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
63,559	-	63,559	נכסי חוב סחירים
-	3	3	אחרות
63,559	3	63,562	סה"כ

ליום 31 במרס 2014

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
59,728	-	59,728	נכסי חוב סחירים
-	5	5	אחרות
59,728	5	59,733	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2014

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

ב. 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.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתי הקרנות והקופה שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרנות הפנסיה וקופת הגמל, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. כך לדוגמא, בשנת 2014 פרסמה "עמדת ממונה" בנושא תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

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

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

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

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

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

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 הוגש כתב תביעה מתוקן. הוגש כתב הגנה מתוקן מטעם החברה במהלך חודש אפריל התקיימו דיוני הוכחות ולאחר סיום שמיעת הראיות והמלצת בית המשפט, הוגשה בקשה למחיקת התביעה. ביום 6 במאי 2015 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה התביעה נדחתה. בזאת הסתיימה התביעה.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2015

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2015, 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 2015

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
749,539	473,924	790,400	רכוש שוטף
20,296	65,440	29,457	מזומנים ושווי מזומנים
769,835	539,364	819,857	חייבים ויתרות חובה
6,458,347	5,552,073	6,634,409	השקעות פיננסיות
11,548,601	10,172,185	12,414,469	נכסי חוב סחירים
4,135,943	3,552,954	4,840,384	נכסי חוב שאינם סחירים
4,979,352	4,015,924	5,033,661	מניות
27,122,243	23,293,136	28,922,923	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
301,584	157,681	301,092	נדל"ן להשקעה
28,193,662	23,990,181	30,043,872	סך כל הנכסים
328,886	56,653	160,273	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
26,625,296	23,046,338	28,513,075	3 התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			התחייבויות לפנסיונרים
299,186	224,204	351,180	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
275,129	216,022	282,239	התחייבויות לנכים
369,618	286,849	430,801	התחייבויות לשאיירי מבוטח
278,393	128,544	305,965	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(12,223)	6,164	(26,003)	עתודה לפנסיונרים
1,210,103	861,783	1,344,182	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
4,206	3,481	5,011	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,753	4,498	3,912	התחייבויות לנכים
17,577	17,439	17,809	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(159)	(11)	(390)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
29,377	25,407	26,342	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
27,864,776	23,933,528	29,883,599	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
28,193,662	23,990,181	30,043,872	סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 במאי 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2014	2015	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,167	1,083	4,401	
317,495	110,885	136,217	
512,633	142,330	141,042	
241,310	191,998	371,406	
540,712	107,971	452,716	
15,621	1,038	2,149	
1,627,771	554,222	1,103,530	
7,680	1,191	2,693	
1,650,618	556,496	1,110,624	
211,765	48,954	55,190	4
31,104	5,219	7,852	
970	235	395	
7,105	907	876	
250,944	55,315	64,313	
1,399,674	501,181	1,046,311	

הכנסות

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלי"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

הוצאות ביטוח משנה

מסים

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,549,556	22,549,556	27,864,776	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
4,343,880	990,589	1,120,839	תגמולים מדמי גמולים
			תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים
14,688	3,209	4,708	תשלומי פנסיית זקנה
50,949	10,664	12,752	תשלומי פנסיית נכות
18,450	4,063	5,842	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
401	103	135	תשלומי פנסיית זקנה
414	64	64	תשלומי פנסיית נכות
1,061	268	260	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים
516,823	128,097	161,513	פדיונות
602,786	146,468	185,274	סך כל התשלומים
			העברות צבירה לקרן
36,212	8,057	9,802	העברות מחברות ביטוח
566,271	146,699	185,907	העברות מקרנות פנסיה חדשות
28,234	7,582	9,869	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
9,387	2,952	4,381	העברות לחברות ביטוח
442,436	119,749	163,006	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,442	967	1,244	העברות לקופות גמל
174,452	38,670	36,947	העברות צבירה, נטו
1,399,674	501,181	1,046,311	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
27,864,776	23,933,528	29,883,599	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, 2015, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 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, 2015.

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

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

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

עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי.

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

2.34	(1.60)	31 במרס 2015
0.46	(0.68)	31 במרס 2014
12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס
2011	2012	2013	2014	2015
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)

אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.15	0.09	0.13	0.19	(0.01)
(0.01)	-	-	-	-
0.65	0.64	0.11	(0.15)	(0.10)
-	-	0.07	0.06	0.18
(0.03)	(0.04)	(0.04)	(0.05)	(0.04)
-	-	(0.23)	(0.47)	(0.03)
-	(0.10)	(0.02)	-	-
-	(0.09)	-	-	-
<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u>(0.00)</u>

כלל עמיתי הקרן

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
גירעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים
סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

<u>0.76</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u>-</u>
-------------	-------------	-------------	---------------	----------

חלוקה לפנסיונרים

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

0.76	0.50	0.02	(0.42)	-
(0.57)	7.06	1.99	7.12	6.68
(2.82)	(6.76)	(1.19)	(8.96)	(7.69)
0.25	(0.30)	(0.81)	1.39	1.01
0.16	-	0.01	-	-
<u>(2.22)</u>	<u>0.50</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.87)</u>	<u>(0.00)</u>

חלוקה לזכאים קיימים

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

0.76	0.50	0.02	(0.42)	-
(0.05)	2.81	1.30	3.68	2.32
(1.18)	(2.84)	(0.54)	(3.96)	(3.19)
0.04	(0.06)	(0.76)	0.28	0.87
0.87	-	-	-	-
<u>0.44</u>	<u>0.41</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.42)</u>	<u>(0.00)</u>

באור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136,165	31,484	33,784
70,924	16,506	19,921
207,089	47,990	53,705
4,676	964	1,485
211,765	48,954	55,190

דמי ניהול ממבוטחים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%
6.00	6.00	6.00
3.14	3.19	3.01
0.50	0.50	0.50
0.29	0.29	0.29

דמי ניהול מדמי גמולים:

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

דמי ניהול מסך נכסים:

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

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

באור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכוניים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה באור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2015.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2015

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	דוחות כספיים ביניים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2015, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 2015

ליים 31 בדצמבר	ליים 31 במרס		ביאור
	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,183	12,711	14,368	רכוש שוטף
9,369	7,530	10,560	מזומנים ושווי מזומנים
27,552	20,241	24,928	חייבים ויתרות חובה
229,612	196,143	242,273	השקעות פיננסיות
52,994	48,778	63,671	נכסי חוב סחירים
57,722	46,547	69,980	נכסי חוב שאינם סחירים
65,108	50,725	71,062	מניות
405,436	342,193	446,986	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
3,625	1,767	3,618	נדל"ן להשקעה
436,613	364,201	475,532	סך כל הנכסים
4,420	965	2,533	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
369,596	305,563	406,116	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			התחייבויות לפנסיונרים
59,893	56,936	63,338	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,391	-	3,023	התחייבויות לנכים
-	-	313	התחייבויות לשאיירי מבוטח
59	9	79	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
254	728	130	עתודה לפנסיונרים
62,597	57,673	66,883	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
432,193	363,236	472,999	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
436,613	364,201	475,532	סך כל ההתחייבויות

3

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 19 במאי 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2014 (מבוקר) אלפי ש"ח	2014 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
282	15	39	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
8,378	3,761	6,215	מנכסי חוב סחירים
2,453	1,575	2,403	מנכסי חוב שאינם סחירים
3,508	2,501	5,318	ממניות
6,539	1,245	5,694	מהשקעות אחרות
180	8	22	מנדל"ן להשקעה
21,058	9,090	19,652	סך כל ההכנסות מהשקעות
458	(179)	15	הכנסות אחרות (הפסדים)
21,798	8,926	19,706	סך כל ההכנסות
			הוצאות
3,874	959	1,100	דמי ניהול
417	69	110	הוצאות ישירות
1,003	153	261	הוצאות ביטוח משנה
91	11	10	מסים
5,385	1,192	1,481	סך כל ההוצאות
16,413	7,734	18,225	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,431	336,431	432,193	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
88,031	21,336	25,921	תגמולים מדמי גמולים
			תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים
3,741	928	926	תשלומי פנסיית זקנה
182	-	50	תשלומי פנסיית נכות
110	24	72	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים
4,645	1,179	1,355	פדיונות
2,448	-	514	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים
6,230	2,131	1,889	סך כל התשלומים
			העברות צבירה לקרן
493	40	188	העברות מחברות ביטוח
1,773	546	531	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,250	208	314	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
1,102	19	636	העברות לחברות ביטוח
1,826	350	1,337	העברות לקרנות פנסיה חדשות
3,040	559	511	העברות לקופות גמל
(2,452)	(134)	(1,451)	העברות צבירה, נטו
16,413	7,734	18,225	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
432,193	363,236	472,999	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 2015, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014 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 2015.

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

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

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

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

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

2.34	(1.60)	31 במרס 2015
0.46	(0.68)	31 במרס 2014
12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

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

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2011	2012	2013	2014	2015	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
כלל עמיתי הקרן					
(0.27)	(0.21)	(0.21)	-	0.11	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.25)	(0.26)	(0.23)	(0.15)	(0.09)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
	0.03	0.01	-	-	עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.13	(0.25)	(0.07)	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>(0.39)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>(0.50)</u>	<u>(0.16)</u>	<u>0.02</u>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים					
<u>(0.39)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>(0.50)</u>	<u>(0.16)</u>	<u>0.02</u>	חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("יסוד")
למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - ("מסלולים מקיפים")					
		(0.50)	(0.16)	0.02	סה"כ עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה דלעיל
		-	2.11	0.55	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
		-	(7.07)	0.47	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
		-	-	(0.87)	גירעון דמוגרפי בגין חזרה מנכות
		-	4.71	(0.13)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין ביטוח משנה
		-	(0.20)	(0.05)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
		<u>(0.50)</u>	<u>0.01</u>	<u>(0.00)</u>	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
		<u>(0.50)</u>	<u>(0.60)</u>	<u>(0.01)</u>	סך הכל גירעון דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים
		<u>(0.50)</u>	<u>(0.60)</u>	<u>(0.01)</u>	חלוקה במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים
חלוקה לפנסיונרים					
(0.39)	(0.69)	(0.50)	(0.16)	0.02	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.43)	10.08	3.39	9.86	8.01	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(3.17)	(9.15)	(0.80)	(10.32)	(8.20)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.41	(0.93)	(0.94)	0.46	0.19	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.16	-	-	-	-	אחר
<u>(3.42)</u>	<u>(0.69)</u>	<u>1.15</u>	<u>(0.16)</u>	<u>0.02</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

באור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,283	352	349
2,252	516	650
3,535	868	999
339	91	101
3,874	959	1,100

דמי ניהול ממבוטחים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%
4.00	4.00	4.00
1.46	1.65	1.35
1.05	1.05	1.05
0.69	0.70	0.66
2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות
הדין

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

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות
הדין

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה(*):

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

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

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 (במונחים שנתיים)

שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
עבור פנסיונרים שפרשו החל מחודש ינואר 2010 ואילך (במונחים
שנתיים)

(* ראה סעיף ג. להלן.)

באור 4 - דמי ניהול (המשך)

ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

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

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

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

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

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

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

באור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה באור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2015.
