

## הראל עתידית קופות גמל בע"מ

---

דוח הדירקטוריון

---

## דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ  
(להלן: "הראל עתידית" או "החברה")

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "הראל עתידית" או "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013, אשר פורסם ביום 27 במרס 2014 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח הדירקטוריון 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", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. החברה אינה מתחייבת למסור עדכונים לגבי שינויים שיחולו באשר למידע צופה פני עתיד.

**1. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת**

החברה התאגדה ביום 12 בדצמבר 1999, כחברה פרטית בישראל, בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בשם החברה לניהול קופות גמל בע"מ. ביום 24 באוקטובר 2001 שינתה החברה את שמה ל"עתידית קופות גמל בע"מ" וביום 11 באפריל 2010 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. לחברה אין חברות מוחזקות.

החברה הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"). בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי המפקח במסגרת האישור שניתן להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") לרכישת פעילות קופות גמל מאת בנק לאומי, נדרשה הראל השקעות להעביר את מלוא החזקותיה של הראל פיננסיים (לשעבר: הראל בית השקעות בע"מ) (שהינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות) בחברה, להראל ביטוח. בהתאם להנחיה זו, אישרו הדירקטוריונים של חברות הקבוצה הרלבנטיות את שינוי המבנה בהחזקות בחברה והחברות הגישו בקשה לרשות המסים לאישור ביצוע השינוי המבנה כאמור, בהתאם לחלק ה(2) לפקודת מס הכנסה. במסגרת שינוי המבנה כאמור, הוחלט להעביר לידי הראל ביטוח גם את ההחזקה בהראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה, המחזיקה את מלוא הבעלות בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה של הקבוצה). ביום 31 בדצמבר 2008 התקבל אישור רשות המסים, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2007 ושינוי המבנה בוצע באותו מועד. עם השלמת הליך שינוי המבנה, החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל ביטוח.

נכון למועד עריכת דוח זה, מנוהלות על ידי החברה 3 קופות גמל במסגרתן 10 מסלולי השקעה.

**1.1. קופת גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה:****הראל גילעד גמל:**

הראל גילעד גמל הוקמה בשנת 1988. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה בה מנוהלים נכון לתקופת הדוח חמישה מסלולי השקעה.

**1.2. קרן ההשתלמות שבניהול החברה:****הראל גילעד השתלמות:**

הראל גילעד השתלמות הוקמה באפריל 1978. הקרן הינה קרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גימלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה בה מנוהלים נכון לתקופת הדוח ארבעה מסלולי השקעה.

**1.3. קופה מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה:****הראל דקל קופה לדמי מחלה:**

הראל דקל קופה לדמי מחלה הוקמה בספטמבר 2003 והחלה את פעילותה בדצמבר 2003. הקופה הינה קופת גמל לדמי מחלה המיועדת למעסיקים בלבד.

**1.4. הסכמים****1.4.1. הסכם משנת 2007 בין הראל גמל והשתלמות בע"מ להראל עתידית:**

לשם ניצול של "יתרון לגודל" שקיים להראל גמל והשתלמות בע"מ ("הראל גמל"), חברה מנהלת של קופות גמל מקבוצת הראל, ולמנוע חיסרון לקוטן שקיים לחברה, על מנת לחסוך בעלויות תפעול שוטף, לחברה הסכם עם הראל גמל בדבר קבלת שירותי תפעול וניהול מהראל גמל. שירותים אלו כוללים, בין היתר, שירותי מחשוב, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות וביטוח דירקטורים. מטרתו של הסכם זה הינה ליצור שיטת חיוב עבור שירותים שונים שמעניקה הראל גמל לחברה, תוך שהחברה מנצלת את היתרון לגודל של הראל גמל ובכך חוסכת בעלויות התפעול והניהול. בהתאם להוראות הסכם זה, החברה משלמת להראל גמל דמי תפעול וניהול בשיעור של 95% מדמי הניהול נטו שמקבלת החברה מקופות הגמל שבניהולה. התמורה דלעיל כוללת תשלום עבור שירותים שונים שרוכשת הראל גמל עבור הקופות שמנוהלות על ידה והחברה לא תחויב בתשלום נוסף בקשר עם השירותים כאמור. כמו כן, בהתאם להסכם שבין החברה להראל גמל, המחנתה החברה להראל גמל את זכאותה לקבלת החזר הוצאות בתוספת 2% מאת הראל ביטוח בגין קופות גמל שהינן בבעלות הראל ביטוח ומנוהלות בידי החברה. ביום 27 באוקטובר 2008 נחתמה תוספת להסכם זה, אשר במסגרתה הוארך תוקפו כך שתוקפו יוארך באופן אוטומטי לתקופות נוספות של שנה אלא אם תינתן על ידי אחד הצדדים הודעה בדבר אי חידושו. ביום 20 בנובמבר 2013 נחתמה תוספת שנייה להסכם אשר במסגרתה בוטלה החל ממועד החתימה התוספת הראשונה, ההסכם יחול עד לשנת 2015 יוארך לתקופות של 3 שנים בכל פעם אלא אם תינתן על ידי אחד מהצדדים הודעה בדבר אי חידושו, והתמורה עבור ההסכם תועבר אחת לרבעון ולא אחת לחודש. ההסכם אושר בועדת הביקורת של החברה ביום 18 בנובמבר 2013 ובדירקטוריון החברה ביום 20 בנובמבר 2013.

**1.4.2. הסכם מיום 31 במאי 2009 בין הראל השקעות להראל עתידית:**

בין החברה לבין הראל ביטוח (כבעלים של קופות המנוהלות על ידי החברה) נערכו הסכמים בקשר עם ניהולן של הקופות כאמור עבור הראל ביטוח.

על פי הסכם בין החברה להראל השקעות, משלמת החברה להראל השקעות סך של 3% מדמי הניהול שגובה החברה מקופות הגמל שבניהולה, וזאת בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית.

**1.4.3. הסכם מיום 10 ביוני 2008 בין הראל חברה לביטוח בע"מ לבין הראל עתידית:**

הצדדים התקשרו ביום 10 ביוני 2008 בהסכם ניהול קופ"ג, ביחס לניהול קופת הגמל הראל גילעד גמל (לשעבר: גילעד קופת גמל לתגמולים ופיצויים) אשר בבעלותה של הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח"), ואשר מנוהלת על פי הסכם זה על ידי הראל עתידית.

בהודעה אשר אושרה בדירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2013, הסכימו הצדדים להחיל את ההסכם האמור, בשינויים המחויבים, על יחסי הצדדים - ביחס לניהולו של מסלול ההשקעה הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), וזאת, החל מיום 1 ביולי 2013.

1.5. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 30 ביוני 2014:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	481	1,247	1,728
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	1,672	1,156	2,828
הראל - דקל	-	16	16
<b>סה"כ</b>	<b>2,153</b>	<b>2,419</b>	<b>4,572</b>
<b>קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית</b>			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי	12,038	31,117	43,155
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	174	557	731
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח	48	49	97
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	10,215	21,534	31,749
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי	3,943	24,914	28,857
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה	171	2,172	2,343
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח	23	85	108
<b>סה"כ</b>	<b>26,612</b>	<b>80,428</b>	<b>107,040</b>
<b>סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח</b>	<b>28,765</b>	<b>82,847</b>	<b>111,612</b>

\* עמיתים שלהם צבירה במסלולים שונים באותה קופה, מספר החשבונות נספר בגין כל מסלול בנפרד.

1.6. להלן פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2014:

ראה סעיף 6 להלן.

1.7. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

במהלך תקופת הדוח לא שונו מסמכי היסוד של החברה המנהלת.

## 2. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעולות, מקורות מימון

מאזן החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכם בכ- 11,260 אלפי ש"ח, לעומת כ-8,575 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2013, גידול של כ- 31%. הגידול נובע בעיקר מגידול בניירות ערך הסחירים ומזומנים שמקורם בהנפקת מניות שבוצעה בחודש דצמבר 2013.

ההון ליום 30 ביוני 2014 הסתכם ב- 8,497 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 6,683 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני 2013, גידול של כ- 27%. הגידול בהון נובע מהנפקת מניות בסך של 1.7 מיליון ש"ח, מרווח נטו של כ- 113 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 1 אלפי ש"ח.

בששת החודשים הראשונים של שנת 2014 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול בכ- 867 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 847 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 2.4%. הגידול בדמי הניהול נובע בעיקרו מתשואות חיוביות שהביאו לגדול בנכסים הממוצעים של הקופות בקיזוז ירידה בשיעור דמי הניהול.

בנוגע לנזילות ומקורות מימון, עיקר ההכנסות של החברה הן מדמי ניהול קופות הגמל.

**3. נתונים נוספים**

**מדיניות תגמול** - כמפורט בחלק ד' בסעיף 4.7.8, בדוח התקופתי של החברה, הראל השקעות והחברות הבנות של הראל השקעות, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), ביניהן – החברה, אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של הראל השקעות, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של הראל השקעות ביום 22 באוגוסט 2013.

**ביום 10 באפריל 2014, פרסמה המפקחת חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים"** (להלן: "החוזר").

ככלל, מדיניות התגמול של הראל השקעות, של החברה ושל הגופים המוסדיים תאמה להוראות החוזר, למעט במספר מועט של נושאים.

בהתאם להמלצת ועדת התגמול ולאחר שוועדת התגמול קיימה התייעצויות עם ועדת הביקורת, ועדת ניהול סיכונים וועדת השקעות עמיתים, לאחר תקופת הדוח אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים.

מדיניות התגמול נועדה לשמש הן לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותכניתה האסטרטגית, והן לצורך שימור התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לקבוצה.

קביעת מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, במטרות החברה, האסטרטגיה ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי העסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול המקובלות בתאגידי ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים ובכלל זה עלויות השכר של קבוצות עובדים שונות ופערי השכר הרצויים ביניהם. הסדרי תגמול הם בין הכלים העומדים לרשותה של החברה לשם השגת מטרותיה, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי. מטרה מרכזית של מדיניות התגמול הינה מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם היעדים ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות החברה. לאור זאת נקבעו במדיניות התגמול הוראות שנועדו להשיג מטרה זו.

מדיניות התגמול חלה על (א) נושאי משרה; (ב) בעלי תפקידים מרכזיים - מי שמועסק על ידי גוף מוסדי ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או על כספי חוסכים באמצעותו. בעל תפקיד מרכזי כולל את מי שאינו נושא משרה אך סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו עולה על 1.5 מלש"ח ומי שעוסק בניהול השקעות של גוף מוסדי וכספי חוסכים באמצעותו, מי שעוסקים בפעילות של ניהול השקעות תחת מנהלי ההשקעות, מנהלי יחידות השיווק בחטיבת השיווק והמכירות ובמחוזות והחתמים הראשיים; (ג) כלל העובדים.

העדכונים העיקריים למדיניות התגמול הינם:

(א) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקים שנתיים באופן שחלק מהמענק ישולם באופן מיידי וחלקו יידחה ויפרס על פני 3 שנים על מנת לשמר את היכולת לתקן טעויות ולהפחית מענקים אם יתברר בדיעבד שחושבו לפי נתונים שגויים. שיעור סכום המענק שתשלומו יידחה הינו בין 55% ל-50%, בהתאם לבכירות בעל התפקיד המרכזי. 1/3 מהסכום שיידחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק, 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק ו-1/3 מהסכום שנדחה ישולם 36 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק (למעט לגבי מנכ"ל הראל השקעות ישולם בתום 42 חודשים);

(ב) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקי פרישה – בדומה למנגנון המתואר בסעיף (א) לעיל כאשר לעניין גובה הסכום שיידחה, יש הבחנה בין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו לאחר חודש דצמבר 2013 לבין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו קודם לחודש דצמבר 2013;

(ג) קביעת תנאים לתשלום סכומים שנדחו - לגבי מענק שנתי: לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק, בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הגוף המוסדי עומד

בדרישות ההון החלות עליו וכן הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה. לגבי מענקי פרישה תנאי נוסף לפיו הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום;

(ד) קביעה כי היחס בין הרכיבים המשתנה לקבועים לא יעלה על 1:1 (ולגבי בעלי תפקיד בתחום הבקרה והדיווח נקבע יחס נמוך יותר);

(ח) קביעת הוראות לעניין החלת המדיניות על מי שמועסק על ידי הגופים המוסדיים במיקור חוץ - במסגרת הסכם לקבלת שירותי מיקור חוץ, יובטח כי מנגנון התגמול של העובדים המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר עם הסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של הגוף המוסדי, או על כספי העמיתים, יהיה עקבי עם הוראות מדיניות התגמול ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים;

(ט) קביעת עקרונות תגמול לכלל עובדי הגופים המוסדיים – התגמול לכלל העובדים כולל את רכיבי המשכורת, נלוות וסוציאליות, תנאי סיום העסקה, מענק פרישה (בכפוף לאישור מיוחד), הטבות כלליות ומענק שנתי - שיהיה בהתאם למסגרת תקציבית שיקבע הדירקטוריון, ככל שיקבע ובהתאם לפרמטרים שיקבעו לחלוקת המענקים השנתיים.

(י) הכללת מספר מדדי סיכון נוספים בתכנית, אשר יפחיתו את התגמול בעת התממשות הסיכון.

המדיניות קובעת, כי אין בה כדי לפגוע בזכויות שכבר נצברו.

לאור עדכון מדיניות התגמול בגופים המוסדיים, נושאי המשרה המכהנים בחברה ובגופים המוסדיים, קיבלו על עצמם, באופן וולונטרי, את מנגנון הדחייה והפריסה של המענק השנתי, כפי שנקבע במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים ובכך הרעו את תנאי העסקתם הקיימים.

במסגרת הדיונים בעדכון תכנית התגמול נדונה גם ההשפעה האפשרית של תזכיר הצעת חוק **תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד - 2014** (להלן: "הצעת החוק"), אם וככל שייחפך לחוק. בנושא זה התקבלה החלטת ביניים, כדלקמן: (א) לא יאושרו התקשרויות חדשות ולא יעודכנו התקשרויות עם נושאי משרה, אשר עלות העסקה בגדרן עולה על 3.5 מלש"ח בשנה; (ב) בתוך שלושה חודשים מחקיקת החוק או במועד שלא יאוחר מחודש יולי 2015, לפי המאוחר, גם אם לא יתקבל החוק עד מועד זה, יתקיים דיון לשם בחינת עדכונים במדיניות התגמול, בהתאם לנוסח הסופי של החוק.

#### **4. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה**

##### **התפתחויות בשוק ההון**

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

##### **4.1 כללי**

האינדקס האחרונים לרבעון השני של 2014 מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, במיוחד מכיוון ארה"ב, בריטניה וסין. זאת לאחר שהחולשה ברבעון הראשון כנראה הושפעה מהחורף הקשה בארה"ב, לצד העלייה במתח בין רוסיה למדינות המערב סביב סוגיית אוקראינה.

בארה"ב האינדקס האחרונים הכלכליים במהלך הרבעון השני היו ברובן חיוביים, במיוחד מכיוון שוק התעסוקה וסקרי החברות, והצביעו על האצה בשיעור הצמיחה במהלך הרבעון. ה-FED המשך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תוכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדקס האחרונים הכלכליים הצביעו על שיפור מתון בצמיחה, יחד עם שונות גבוהה בין מדינות בגוש. הבנק המרכזי בגוש האירו הציג מספר צעדים בחודש יוני; הפחתת ריבית ל-

0.15%, ריבית שלילית על פיקדונות הבנקים בבנק המרכזי, הצגת תוכנית הלוואות חדשה לבנקים וכוונה להציג פעולות נוספות בעתיד במידה והצעדים לא יניבו את התוצאה הצפויה.

#### 4.2. התפתחויות במשק הישראלי

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

בישראל, האינדיקטורים הראשוניים לרבעון השני של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך כדי יציבות בשוק התעסוקה, בהכנסות ממסים ובצריכה הפרטית אך עם האטה ביצוא.

#### 4.3. שוק המניות

מדד ת"א 100 ירד ב-2.3% ברבעון השני של 2014 אך עלה ב-3.7% במחצית הראשונה של השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים במחצית הראשונה עמד על 1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 9% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

#### 4.4. שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.8% ברבעון השני של 2014 וב-3.9% במחצית הראשונה של השנה. במהלך המחצית הראשונה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-4.5% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.9%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך המחצית הראשונה עמד על 4.0 מיליארדי ש"ח, ירידה של 17% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

#### 4.5. קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 11.8 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השני של 2014 ו-26.3 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה, ירידה של 17% בהשוואה למחצית הראשונה של 2013. מרבית הגיוסים ברבעון המשיכו להיות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (26.5 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פדיונות נטו של 2.9 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של השנה.

#### 4.6. מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 109.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השני של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף 2013, עלייה של 8%. בלטו לחיוב במהלך המחצית הראשונה תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 3.0 מיליארד ש"ח.

#### 4.7. שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השני של 2014 ב-1.4% אל מול הדולר (לרמה של 3.438 שקל לדולר) וב-2.5% אל מול האירו (לרמה של 4.6939 שקל לאירו). בסיכום המחצית הראשונה של השנה השקל התחזק ב-1.0% מול הדולר וב-1.8% מול האירו.

#### 4.8. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד מאי ב-1.0%. המדד הידוע במהלך הרבעון השני עלה ב-0.5% (מרץ עד מאי).

#### 4.9. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.75% במהלך הרבעון השני של 2014.

#### 4.10. אירועים מהותיים במשק לאחר תקופת הדוח



בנק ישראל הפחית את הריבית לחודש אוגוסט ב-0.25 נקודת אחוז ל 0.5%.

## 5. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

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

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

#### 5.1 הוראות דין

##### 5.1.1 חוק ה- (Foreign Account Tax Compliance Act) FATCA

בחודש מרס 2010 חוקק בארה"ב חוק הידוע בשם FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) ("FATCA"), שלפיו מחויבים מוסדות פיננסיים זרים להעביר מידע אודות חשבונות המנוהלים על ידי לקוחות אמריקאים. בכך מרחיב החוק באופן ניכר את דרישת הגילוי והדיווח המוטלת על מוסדות פיננסיים זרים ביחס לחשבונות שבבעלות אמריקאים. בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות סופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק. באופן כללי, על פי הוראות החוק והתקנות, על מוסדות פיננסיים זרים להתקשר בהסכם עם ה- IRS שבמסגרתו יתחייב הגוף הפיננסי הזר, בין היתר, לאתר חשבונות אמריקאים, לדווח עליהם ל- IRS ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם כאמור עם ה- IRS יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים והכנסות מתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים. הוראות החוק לא יחולו, באופן כללי, על התחייבויות (obligations) שהונפקו לפני 1 ביולי 2014.

ביום 8 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים, ובו הודיע כי נוכח המאמצים שנעשים בימים אלו לזירוז גיבוש הסכם בין מדינותי כאמור, נדרשים הגופים המוסדיים להיערך ליישום הוראות ה- FATCA עד ליום 1 ביולי 2014. כן הורה המפקח כי על גוף מוסדי לקיים דיון בדירקטוריון בדבר היערכות ליישום ה- FATCA ולקבוע מדיניות ונהלים בהתאם.

ביום 28 באפריל 2014 הגיעה ישראל ל"הסכם שבמהותו", מסוג Model 1, עם ארה"ב בנוגע ליישום FATCA, והיא צורפה לרשימת המדינות המפורסמת באתר ה- IRS (בהתאם להודעה מטעם ה- IRS, יש להתייחס למדינות אלו כאילו כבר חתמו על ההסכם). ההסכם מכיל הקלות משמעותיות בקשר עם יישום החוק. ביום 4 במאי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים ובו הודיע כי המועד האחרון לביצוע רישום על-ידי גופים פיננסיים ישראלים לפורטל ה- FATCA לצורך קבלת GIIN, הינו יום 22 בדצמבר 2014 או מועד סמוך לו שיימסר על-ידי ה- IRS. כמו כן, בחודשים הקרובים צפויה להתפרסם חקיקה פנימית של מדינת ישראל, אשר תסדיר נושאים שונים בקשר עם יישום החוק בישראל. במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח בוצע מיפוי של החברה להוראות ה- FATCA: מופו הפעולות שיידרשו מהחברה על-מנת לעמוד בדרישות החוק וכן בוצע מיפוי הפעילות התפעולית והמיכונית הנדרשת מהחברה לצורך יישום הוראות החוק. כך, לצורך עמידה בדרישות תקנות ה- FATCA, ביום 27 במרס 2014 מינה דירקטוריון החברה את מר צחי דברת כ- Responsible Officer מטעם החברה.

5.1.2 **ביום 11 באוגוסט פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד - 2014.** במסגרת תיקון התקנות, בין היתר תוקנו מספר הגדרות, ביניהן הגדרת "מועד קבלת הבקשה" אשר יכלול קבלת בקשה מלאה וחתומה וכן קבלת טופסי הצטרפות מלאים. כמו כן, נקבע כי העברת כספים מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה תעשה רק במידה והקופה המקבלת הינה קופת גמל משלמת לקצבה. בנוסף, נקבע כי ההגבלות החלות על העברת כספים ממרכיב פיזיים תחולנה רק לגבי עמית שגילו מתחת לגיל 60. עוד נקבע כי פיזיו בגין איחור בהעברה יבוצע בתוך 15 ימים במקום 10 הקבועים כיום וכן נקבעו הוראות לגבי פיזיו של גוף מנהל של קופה מקבלת ככל שלא פעל

בהתאם להוראות הממונה או במקרים בהם הגוף המנהל של הקופה המקבלת הוא שאחראי לעיכוב. כמו כן נקבעו הוראות לעניין פיצול ואיחוד חשבונות הן בקופות גמל והן בקרנות השתלמות שמפרטות בין השאר את השלכות המס שניתן לבצע בפיצול כאמור.

**5.1.3 ביום 11 באוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014.** התקנות מסדירות את האופן שבו על מעסיק להעביר הפקדות לקופת גמל, המועדים שעליו לעשות כן והפרטים שעליו למסור לגוף המוסדי במועד ההפקדה. התקנות למעשה מאגדות הוראות המפורטות כיום בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964 ובחוק הגנת השכר התשי"ח 1958 (ותקנות שהותקנו מכוחו) ומוסיפות עליהן וקובעות בין היתר, את הפרטים שעל מעסיק להעביר לקופת הגמל במועד ההפקדה, את הפרטים שעל מעסיק לדווח בעת הפסקת הפקדות לרבות במקרה של ניתוק יחסי עובד- מעביד והודעה בדבר מעמדם של כספי הפיצויים של העובד במועד זה. כן קובעות התקנות הוראות לעניין חובת קופת הגמל להודיע לעובד בדבר הפסקת הפקדות, הסיבה לה וההשלכות לכך. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין העברת היזון חוזר מהחברה המנהלת על קבלה וקליטת הדיווח מאת המעסיק והמועדים בהם על החברה המנהלת להעביר היזונים אלה. כמו כן, נקבע כי מעסיק שלא יפקיד תשלומים בעד עובד במועדים הקבועים לכך בתקנות ישלם לקופת הגמל ריבית פיגורים. עוד נקבע כי על החברה המנהלת לפעול לשם גביית התשלומים. כל הדיווחים של המעסיק וההיזונים החוזרים של החברה המנהלת יבוצעו באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיורה הממונה. תחילתן של תקנות אלה הינו ביום 1 בינואר 2015 למעט הוראות לעניין ההיזון החוזר והדיווח הממוכן שיחולו ביום 1 בינואר 2016.

**5.1.4 ביום 6 באוגוסט 2014 פורסם חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014, החוק מסדיר את נושא חלוקת הזכויות הפנסיוניות בין בני זוג שהתגרשו/נפרדו, באמצעות גופים מוסדיים.** נקבע כי החוק יחול על כל בני זוג אשר לאחד הצדדים קיימות זכויות פנסיה בגינת צריך לבצע חלוקת רכוש על פי פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני, מכוח חוק הגמלאות או במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות או בפוליסות ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. כמו כן, נקבעו בין היתר, הוראות לעניין זכאותו של בן זוג לזכויות פנסיוניות במקרה בו נפטרה/ה בן/ת הזוג הזכאי לפני בן הזוג ממנו התגרש. כן נקבע כי בגין זכויות שניתן לעשות כן, החלק של הגרושה/ה יחולק בהתאם להסכם כבר במועד חלוקת הרכוש באופן שבו הגוף המוסדי יפתח חשבון על שם בן/ת הזוג השניה ויעביר אליו את הזכויות להן הוא זכאי, כך שהתשלום יבוצע ישירות על ידי הגורם המשלם. זכויות אלה יהיו כשל עמית מוקפא והיו מוגנות מעיקול ומשעבוד. מועד מימוש הזכויות יהיה לפי מועד המימוש של בן הזוג בגינו בוצעה חלוקת הרכוש ויחלו על זכויות אלה כללי המיסוי שהיו חלים על בן הזוג בגינו נצברו הזכויות כאילו היה מקבל את מלואן.

**5.1.5 ביום 12 ביוני 2014 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית)(תיקון), התשע"ד-2014.** בתקנות נקבע כי: (א) משקיע מוסדי ישתתף ויצביע בכל אסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו; (ב) משקיע מוסדי המחזיק ניירות ערך של תאגיד פיננסי או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או של תאגיד בנקאי, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד כאמור, באופן שיאפשר בידי רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי, אם נושא החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית הוא אישור מדיניות תגמול לנושאי משרה או אישור עסקאות הטעונות את אישור האסיפה הכללית בסעיפים המנויים בתקנות.

**במקביל, ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר שעניינו הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל,** אשר מעדכן הוראות ביחס לאופן ההתקשרות בין גופים מוסדיים לבין גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות ביחס לנושאים העולים להצבעה באספות כלליות ולמידת ההסתמכות על המלצותיו. תחילתן של הוראות החוזר ביום 12 ביוני 2014, למעט הוראה אשר תכנס לתוקף ביום 1 באוגוסט 2014.

בעקבות התיקונים שנערכו בחוזר כאמור, ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באספות כלליות), לפיו בפרק ניהול נכסי השקעה נוסף סעיף בו נקבע כי בהתקיים התנאים המפורטים בו, חזקה כי המשקיע המוסדי וועדת ההשקעות שלו קיימו את חובתם לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009, לבחון את כשירותו של הגורם המקצועי ולהשתכנע כי הוא פועל לגיבוש המלצותיו תוך השקעת המשאבים הנדרשים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2014.

הוראות שני החוזרים דלעיל חלות על חברות מנהלות של קופות הגמל.

5.1.6 **ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ד-2014.** התקנות קובעות כי עמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל מורשית (קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופת ביטוח) קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, יהא רשאי למשוך את כספי התגמולים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי, בכפוף לתנאים הבאים: (א) בחשבונו בקופת הגמל המורשית לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (ב) לא הועברו לחשבונו של העמית או ממנו כספים מקופת גמל אחרת או אל קופת גמל אחרת, לפי העניין, מיום 1 בינואר 2013 ואילך; (ג) היתרה הצבורה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופת הגמל המורשית ביום שלפני יום 1 בינואר 2013 לא עלתה על 7,000 ש"ח. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין הודעה נפרדת שעל חברה מנהלת של קופת גמל מורשית לשלוח לעמיתים בנושא, במועד ובנוסח עליהם יורה המפקח. החברה תהא רשאית לצרף את ההודעה לדיווחים שעליה לשלוח לעמיתים. התקנות יכנסו לתוקף בתוך 30 ימים ממועד הפרסום והן יעמדו בתוקף עד ליום 31 במרס 2015.

**ביום 26 במרס 2014 פורסם חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל,** במסגרתו נקבעו הוראות בנושאים הבאים: (א) חברה מנהלת תשלח לעמית, אשר רשאי למשוך כספים כאמור בתקנות, הודעה נפרדת על זכותו למשיכת כספי התגמולים ועל משמעות הותרת הכספים בקופת הגמל לעניין גביית דמי ניהול מינימאליים החל מיום 1 בינואר 2016. ההודעה תהיה במתכונת הקבועה בנספח לחוזר, ותשלח לכל המאוחר עד ליום 30 באפריל 2014; (ב) חברה מנהלת תציג באופן בולט ומודגש בדף הבית של אתר האינטרנט שלה קישור לדף אינטרנט ייעודי בעניין משיכת כספים כאמור, אשר יכלול דברי הסבר בעניין האפשרות למשיכת כספים אלו ופירוט הדרכים למשיכתם; (ג) הוראות לעניין דיווחים רבעוניים למפקח על חשבונות קטנים בגוף המוסדי. הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות של קופות גמל החל ממועד כניסתן לתוקף של התקנות כאמור.

סכום הצבירה בחשבונות עליהם חלה ההוראה אינו מהותי ביחס לסך הנכסים המנוהלים בחברות המנהלות בקבוצה. בשלב זה לא ניתן להעריך את מספר העמיתים שיממשו את הזכאות למשיכת הכספים בפטור ממס, ולפיכך לא ניתן להעריך את ההשפעה על היקף הנכסים המנוהלים בידי החברות המנהלות בקבוצה.

5.1.7 **ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול)(תיקון), התשע"ד-2014,** במסגרתן נקבע כי קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית, אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

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

התקנות ביום 1 בינואר 2014.

**ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014**, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותן ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014. יחד עם זאת, נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה.

**ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמספרו 4-9-2012 - תיקון**. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. מטרת הטיטה הינה לקבוע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי ראשי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים בטיטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה. רשימת המדדים תיבחן על-ידי המפקח אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרוב הגופים המוסדיים. הוראות הטיטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. תחילתן של ההוראות ביום 1 במאי 2014, ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהא ראשי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחר מדדים הנמנים בטיטה, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

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

- מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.
- פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.
- פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.
- פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.
- פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.
- פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

- פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.
- פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.
- כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.
- כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

## 5.2 הצעות חוק, תזכירי חוק וטיטות תקנות

5.2.1 **ביום 9 ביוני 2014 פורסם תזכיר חוק שעניינו תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014**, במסגרתו מוצע לקבוע, בין היתר, מנגנון תאגידי לאישור עסקה למתן תגמול העולה על 3.5 מיליוני ש"ח בשנה לנושא משרה בכירה או לעובד בגוף פיננסי. כמו כן, מוצע לקבוע כי בבירור הכנסתו החייבת של אדם לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושא משרה ועובדי הגוף הפיננסי שהם מעבר לתקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מתקרה זו יופחתו הוצאות שאינן מותרות לניכוי לצרכי מס.

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

## 5.3 חוזרים

5.3.1 **ביום 12 באוגוסט 2014 פורסמה טיוטת חוזר גמל שעניינה משיכת כספים מחשבון עם יתרה נמוכה של עמית שנפטר**, בה נקבעו הוראות לתשלום כספי עמית שנפטר ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה, במקרים בהם אין בידי הגוף המוסדי הוראת מינוי מוטבים או במקרים בהם לפי הוראת מינוי המוטבים, המוטבים הם בן זוגו, הוריו או ילדיו של העמית, ללא ציון שמם.

5.3.2 **ביום 23 ביולי 2014 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי**, אשר קובע מתכונת דיווח שנתי ורבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני. החוזר מחליף שורה של חוזרים בנושא, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בדוח, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים. הוראות החוזר יחולו החל מהדוח השנתי לשנת 2014, למעט הוראות לגביהן נקבע שיכנסו לתוקף החל מהדוח השנתי לשנת 2015.

5.3.3 **ביום 18 ביוני 2014 פרסמה המסלקה הפנסיונית הבהרה הכוללת פירוט כללים לאופן הטיפול במסלקה במקרה של דיווח מוצרים בעלי אותו מספר חשבון**. הבהרה קובעת כי הטיפול הניתן בדיווח מספרי פוליסות/חשבון כפולים במקרים המתוארים בהבהרה ישתנה כך שבמקום "דריסת" המידע הקיים במידע חדש, יתווסף המידע החדש לתיק ההתכתבויות

בבקשה.

- 5.3.4 **ביום 18 ביוני 2014 פרסמה המפקחת שני חוזרים גופי מוסדיים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות.** האחד עניינו עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השני עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכונים תקינה בינלאומית
- 5.3.5 **ביום 5 ביוני 2014 פורסם חוזר גמל 18-2014 שעניינו הצטרפות לקופת גמל, אשר מבטל את חוזר גמל 1-2-2011.** במסגרת החוזר, מוצע לערוך, בין היתר, את השינויים הבאים: מוצע לבטל את החובה לפיה על הקופה לשלוח לעמית ולמעביד הודעה בדואר רשום במידה ובתוך שלושה חודשים מהצטרפות עמית באמצעות מעביד לא מסר המעביד או העמית מסמך הצטרפות מלא וחתום והעתק תעודת זהות או דרכון (ובהתאמה לבטל את החובה להודיעו כי אם בתוך חודשיים לא יתקבלו המסמכים והנתונים המבוקשים עבור העמית לא תקבל הקופה כספים מהמעביד עבור עמית זה). מוצע לקבוע כי עמית המצטרף יוכל למסור לקופה הוראת מוטבים (או לערוך שינוי בהוראת מוטבים) גם באמצעות בעל רישיון. כמו כן, מוצע לקבוע כי במידה והעמית מסר העתק של הוראת המוטבים (או של שינוי בהוראת המוטבים) או שלח אותה במדיה דיגיטלית או אם מסר הוראת מוטבים מקורית לבעל הרישיון, ובעל הרישיון מבקש להעבירה לחברה המנהלת במדיה דיגיטלית, על החברה להתקשר לעמית עם קבלת הוראת המוטבים בהתאם להוראות. מוצע לבטל את החובה למסור לעמית העתק עדכני מתקנון קופת הגמל (אלא אם העמית ביקש לקבל זאת).
- 5.3.6 **ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות).** בחוזר נקבע באילו מדדים ותנאים תותר הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל (בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014). הוראות החוזר חלות החל מיום הפרסום על כל הגופים המוסדיים בישראל, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. בשנת 2014 גוף מוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי המדדים המנויים בחוזר, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.
- 5.3.7 **ביום 5 באוגוסט 2014 פרסמה המפקחת טיוטת עמדת ממונה בנושא הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות.** טיוטת העמדה קובעת כי במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה לעניין ההוצאות הישירות (בהתאם לפירוט בסעיף 5.1.8), בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את ההוצאות שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.
- כמו כן במקביל לפרסום טיוטת העמדה פורסם תיקון לחוזר המאוחד שמפנה לטיוטה.
- 5.3.8 **ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות).** בחוזר נוספו תנאים אשר בהתקיימם גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש איגרת חוב לא ממשלתית רגילה, שהונפקה בישראל החל מיום 1 בנובמבר 2013, בשוק הראשוני או בשוק המשני (התנאים לא יחולו על הרחבות סדרה של איגרות חוב שהונפקו עד ליום 31 באוקטובר 2013) והוראה לפיה הגוף המוסדי נדרש לוודא כי שטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומן.
- 5.3.9 **ביום 2 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל (שמתקן חוזר קודם בנושא מיום 30 בדצמבר 2013),** במסגרתו: נוספה הוראה לעניין דיווח

שנתי למפקח לגבי כל תכנית שהפכה ל"תכנית פעילה לא משווקת"; נוספו הבהרות בעניין הגשת תכניות לביטוח קבוצתי לאישור המפקח; נדחה מועד כניסתן לתוקף של הוראות הנוגעות לתכנית לביטוח סיעוד קבוצתי ליום 31 בדצמבר 2014. תחילתן של הוראות החוזר ביום 2 ביוני 2014.

**5.3.10 ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא),** שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול, יאשר אחת ל-3 שנים מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים ויקבע את אופן הפיקוח של יישום מדיניות התגמול. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ג) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ד) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות, החל מיום 1 ביולי 2014, על כל הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר נקבעו הוראות מעבר לגבי הסכמים קיימים. ביום 1 ביולי 2014 אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בהתאם להוראות החוזר. לענין זה ראה פירוט בסעיף 3.

#### 5.4 טיטות חוזרים

**5.4.1 ביום 29 ביולי 2014 פרסמה המפקחת טיטת חוזר לתיקון פרק 4 של החוזר המאוחד בנושאים של הפעלת סלי השקעה ומדיניות השקעה צפויה.** מטרת טיטת החוזר היא לקבוע את הכללים לניהול סלי השקעות סחירים ושאנים סחירים על ידי מספר משקיעים מוסדיים הנמנים על אותה קבוצת משקיעים. טיטת החוזר כוללת מספר תיקונים בנוגע לפרסום הצהרה מראש של משקיע מוסדי על מדיניות השקעה צפויה.

**5.4.2 ביום 18 ביוני 2014 פרסמה המפקח טיטת תיקון לחוזר ייפוי כוח לבעל רישיון וכללי מערכת מסלקה.** בטיטת החוזר מפורטות שיטות נוספות לאימות ייפוי כוח על ידי בעל רישיון ובכלל זה אימות באמצעות עובד שאינו בעל רישיון או באמצעות שימוש במכשיר בנק אוטומטי. כמו כן, סעיף התחילה מבהיר הוראות שנוגעות לשימוש בייפוי כוח עבור לקוחות שלהם ניתן ייעוץ פנסיוני טרם מועד פרסום התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשס"ה – 2005 ביום 10 במרץ 2011, לעניין מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

**5.4.3 ביום 15 ביולי 2014 פרסמה המפקחת טיטת חוזר רשימת נכסי הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד.** מטרת טיטת החוזר הינה לעדכן ולאחד את הוראות הדיווח בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו.

**5.4.4 ביום 16 ביוני 2014 פרסמה המפקחת טיטת חוזר סוכנים ויועצים 2014-56 שעניינה "מסמך הנמקה – טיטה שנייה" ("הטיטה השנייה"),** אשר מטרתה הינה לקבוע מבנה ממוקד ואחיד למסמך ההנמקה, שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני. בין הנושאים והשינויים המוצעים בטיטה השנייה, נמנים, בין היתר,

הנושאים הבאים: 1. פורמטים למסמכי הנמקה שונים ביניהם מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד ומסמך הנמקה ממוקד לפעולות מסוימות. 2. החוזר מגדיר באילו מצבים יימסר ללקוח כל אחד ממסמכי הנמקה, ומגדיר מקרים בהם ישנה אפשרות להעביר סיכום שיחת ייעוץ או שיווק פנסיוני, במקום לערוך מסמך הנמקה. 3. מוצע לקבוע נוסח הצהרה לחתימת הלקוח במקרה בו הלקוח התבקש ולא מסר מידע. 4. מוצע לקבוע הוראות לעניין פעולה במוצר פנסיוני שאינה נעשית בפגישה פנים אל פנים. 5. צירוף לקוח למוצר פנסיוני יבוצע רק לאחר שהגוף המוסדי קיבל לידיו את מסמך ההנמקה ואימת את נכונות הנתונים הנוגעים ללקוח ביחס לגוף המוסדי.

5.4.5 **ביום 13 ביולי 2014 פורסמה טיוטת חוזר בנושא מבנה הדוח החודשי של קופות גמל** שמטרתו עדכון ושיפור מתכונת הדוח חודשי של קופות גמל.

5.4.6 **ביום 25 במאי 2014 פורסם על ידי המסלקה הפנסיונית כללי מערכת ממשקי המסלקה מול גופים מוסדיים - טיפול בחוסך - כולל 9201- טיוטה.** הממשק מפרט את חוקיות התשובות שעל גוף מוסדי לענות למסלקה הפנסיונית במקרה של פנייה שנעשית על ידי חוסך פרטי.

5.4.7 **ביום 19 במאי 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים,** שמטרתה לקבוע הוראות אשר יצמצמו את החשש לניגודי עניינים בין המעסיק לבין עובדיו, במסגרת ההצטרפות להסדרי חיסכון פנסיוני, וכן למנוע התניית הנחה בדמי ניהול במוצר פנסיוני או בעלות הכיסוי הביטוחי ברכישת מוצר או שירות אחר. הוראות החוזר יחולו לגבי פוליסות ביטוח חיים קבוצתי ופרט ופוליסות ביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי ופרט שבניהולן, ששווקו או חודשו לאחר מועד התחילה של החוזר. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

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

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

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

כמו כן, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טיוטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידי בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי



היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטייטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידים בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.

## 5.5 הנחיות והבהרות

**5.5.1 ביום 2 ביוני 2014 פרסם המפקח הבהרה בעניין סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לפיה מניעת אפשרות של עובד לממש הצטרפות לקופת גמל מסוימת, לרבות מניעת הצטרפות בהתאם לתנאים שהוסכמו בין העובד לבין קופת הגמל, אינה עומדת בהוראות סעיף 20(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.**

**5.5.2 ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה").** עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגבי אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה. החברה החלה לפעול בהתאם לתכנית העבודה שהכינה (שנדרש בהתאם להוראות ההכרעה) וקיימת הפרשה בספרי החברה בקשר עם ההכרעה.

**ביום 7 במאי 2014 פרסם נוסח הצהרה לפי סעיף 2(ג)1(ג) להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת.** עפ"י ההכרעה העקרונית לעניין דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מיום 27 באוגוסט 2013, קיימים מספר מקרים בהם הגוף המוסדי פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים יזומה, ובהם, בין היתר, כאשר ניתנה הצהרת הדירקטוריון, מנכ"ל החברה או מבקר הפנים של החברה, בנוסח שקבע הממונה, על קיום תהליך עבודה סדור בעניין אישור ומשלוח הודעות על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם את המידע על תקופת ההנחה, בתקופת ההשבה. ע"פ ההצהרה, על יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל או מבקר הפנים של החברה המנהלת, להצהיר ולאשר את נכונות ההצהרה בפני עו"ד, כי בתאריכים הרלוונטיים התקיים בחברה המנהלת תהליך עבודה סדור של אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו מידע גם על תקופת ההנחה.

**ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם המפקח הבהרה להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת** הקובעת כי השבת כספים בהתאם להכרעה תכלול דמי ניהול שנגבו מאותם עמיתים שהועלו בחשבונותיהם דמי הניהול, בניגוד להוראת תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, גם לאחר ה- 31 בדצמבר 2009.

**5.5.3 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל הינו בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנותו**

לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. בהתאם לכך ביום 26 ביוני 2014 בוצע תרגיל המשכיות עסקית בקרב הגופים המוסדיים בקבוצה. ביום 24 ביולי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים וכן טיטוט עמדת ממונה, במסגרתם נפרסו ממצאי התרגיל בחלוקה לתחומים שונים (תוך פירוט מקרים של יישום ראוי ויישום חסר), וכן נקבע כי לאור חשיבות הנושא תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגילים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתגלו בגופים המוסדיים במהלך התרגילים.

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

## 5.6 עמדות ממונה

5.6.1 **ביום 13 באוגוסט 2014 פורסמה עמדת ממונה - ממצאי ביקורת (שה. 16066-2014) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא איסור הלבנת הון בחברות מנהלות של קופות גמל**, במסגרתה מפורטים הממצאים העיקריים שעלו בביקורות האגף בעניין עמידה בהוראות חוק איסור הלבנת הון, התשי"ס-2000 ("החוק") וצו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופת גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב-2001 ("הצו"). ממצאי הביקורת מתייחסים, בין היתר, ליישומים ראויים ויישומים חסרים אשר נתגלו במהלך הביקורת בנושאים הבאים: 1. חובות זיהוי - רישום פרטי זיהוי, פרטי זיהוי של מבצע פעולה מעל 50,000 ש"ח, אימות פרטים ודרישת מסמכים, שמירת מסמכי הזיהוי, ניהול רישומים ושמירתם, 2. תהליך תנועת הכסף בחברה - הפקדות ומשיכות, 3. דיווחים לרשות איסור הלבנת הון - דיווחים רגילים ודיווחים בלתי רגילים, 4. ממשל תאגידי - דירקטוריון, נהלים, אחראי למילוי חובות והדרכות עובדים. העמדה מסכמת את הממצאים העיקריים שעלו אגב ביקורות הרוחב ומטרתה לשקף את עמדת הממונה לגביהם, לתרום לאחידות ביחס ליישום הוראות החוק והצו ולשיפור התנהלות החברות בנושא.

5.6.2 **ביום 12 באוגוסט 2014 פורסמה עמדת ממונה בנושא יום עסקים**. העמדה קובעת כי יום עסקים הנו כל יום, למעט יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, ערב ראש השנה, שני ימי ראש השנה, ערב יום הכיפורים, יום הכיפורים, ערב חג ראשון של סוכות, חג ראשון של סוכות, ערב שמיני עצרת של סוכות, שמיני עצרת של סוכות, ערב ראשון של פסח, ערב שביעי של פסח, שביעי של פסח, ערב חג השבועות, חג השבועות, פורים, יום העצמאות ותשעה באב. כמו כן הובהר כי תחילתו של יום עסקים תהיה עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים, וזאת בדומה לקבוע בתקנה (9א) להוראות הבנקאות.

## 5.7 טיטוט הנחיות והבהרות

5.7.1 **ביום 27 באפריל 2014 פורסמה טיטוט הכרעה עקרונית לעניין הצטרפות לביטוח חיים קבוצתי**. במקרים בהם מבוטחים צורפו לביטוח חיים קבוצתי מבלי שניתנה הסכמתם המפורשת בכתב ומראש והם נשאו בעלות הביטוח (בצורה מלאה או חלקית). במסגרת הטיטוט, מוצע לקבוע כי במקרים בהם לא אירע מקרה ביטוח, יהא על חברת הביטוח לקבל הסכמה מפורשת בכתב של מבוטחים בביטוח חיים קבוצתי להמשיך להיות מבוטחים בחברה, ללא קבלת הסכמה כאמור - תבטל חברת הביטוח את הכיסוי הביטוחי ותשיב את הפרמיה ישירות למבוטח (או את החלק היחסי למעסיק, במידה ושילם חלק מהפרמיה), בגובה סך הפרמיה ששילמו החל ממועד הצטרפותם לראשונה לביטוח, ולכל היותר שלוש שנים ממועד פרסום הטיטוט כמחייבת, ועד למועד ביטול הכיסוי הביטוחי (בצירוף הפרשי הצמדה וריבית).

5.8 טיוטות עמדות ממונה

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

6. תאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

שם הקופה	יתרת הקופה ליום 31.12.13	הפקדות	משיכות	העברות נטו	הכנסות נטו	יתרת הקופה ליום 30.06.14
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	60,900	2,371	2,445	4,580	1,814	67,220
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	58,344	1,491	1,594	4,314	1,905	64,460
הראל - דקל	72,798	-	-	-	2,321	75,119
<b>סה"כ</b>	<b>192,042</b>	<b>3,862</b>	<b>4,039</b>	<b>8,894</b>	<b>6,040</b>	<b>206,799</b>

קופות בבעלות הראל ביטוח שהינו בניהול הראל עתידית						
1,666,425	45,572	71,891	23,278	30,512	1,541,728	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי
22,470	529	1,650	428	452	20,267	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה
5,944	83	3,837	32	37	2,019	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח
421,789	9,755	(1,989)	8,510	13,752	408,781	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניית)
1,210,906	30,849	67,517	30,728	75,651	1,067,617	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי
41,449	831	1,783	1,258	6,410	33,683	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה
4,343	58	2,413	207	299	1,780	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח
<b>3,373,326</b>	<b>87,677</b>	<b>147,102</b>	<b>64,441</b>	<b>127,113</b>	<b>3,075,875</b>	<b>סה"כ</b>
<b>3,580,125</b>	<b>93,717</b>	<b>155,996</b>	<b>68,480</b>	<b>130,975</b>	<b>3,267,917</b>	<b>סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח</b>

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך ששת החודשים הראשונים של שנת 2014, בהיקף של כ- 312 מיליוני ש"ח, גידול של כ- 9.55%.

הגידול בהיקף הנכסים נבע מצבירה נטו חיובית ומתשואה חיובית בקופות.

#### ניתוח התשואה שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

שם הקופה	תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - יוני 2014 באחוזים
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	3.43
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	3.61
הראל - דקל	3.39
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינו בניהול הראל עתידית	
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי	3.27
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	3.00
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח	2.22
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניית)	2.88
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי	3.20
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה	2.94
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח	2.14

#### 7. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

#### 8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו.

#### 9. תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

### **10. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל**

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

### **11. 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 הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

#### **בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוין, מנכ"ל

תאריך: 19 באוגוסט, 2014

## הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט-לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.  
אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

חגית ציטיאט-לוי, מנכ"ל

19.8.2014

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

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רם גבל, סמנכ"ל כספים

19.8.2014

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





**הראל עתידית קופות גמל בע"מ**

**תמצית דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 ביוני 2014  
(בלתי מבוקרים)**

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל עתידית קופות גמל בע"מ**

### *מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

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

### *מסקנה*

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

סומך חייקין

רואי חשבון

19 באוגוסט 2014

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
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
11	<b>ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים</b>

31 בדצמבר	30 ביוני		באור	
2013	2013	2014		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16	4	13		<b>נכסים</b>
3,330	1,591	2,502		נכסי מיסים נדחים
				חייבים ויתרות חובה
				<b>השקעות פיננסיות</b>
8,159	6,518	7,882		נכסי חוב סחירים
1,445	462	863		מזומנים ושווי מזומנים
<b>12,950</b>	<b>8,575</b>	<b>11,260</b>		<b>סך כל הנכסים</b>
			5	<b>הון</b>
2,090	1,419	2,090		הון מניות
5,656	4,627	5,656		פרמיה על מניות
38	35	36		קרנות הון
688	602	715		עודפים
<b>8,472</b>	<b>6,683</b>	<b>8,497</b>		<b>סך כל ההון</b>
				<b>התחייבויות</b>
41	36	26		התחייבויות בגין מסים שוטפים
4,437	1,856	2,737		זכאים ויתרות זכות
<b>4,478</b>	<b>1,892</b>	<b>2,763</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<b>12,950</b>	<b>8,575</b>	<b>11,260</b>		<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט לוין  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 19 באוגוסט 2014

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור	
	2013	2013	2014	2013		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,609	414	437	847	867	6	<b>הכנסות</b>
20,765	4,399	6,517	8,589	12,836		דמי ניהול מקופות גמל
(20,765)	(4,399)	(6,517)	(8,589)	(12,836)		דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
1,609	414	437	847	867		
155	43	34	77	16		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
11	-	21	-	43		הכנסות אחרות
1,775	457	492	924	926		<b>סך כל ההכנסות</b>
645	159	185	314	353		<b>הוצאות</b>
932	245	236	515	486		עמלות
18	5	10	8	17		הנהלה וכלליות
1,595	409	431	837	856		מימון
						<b>סך כל ההוצאות</b>
180	48	61	87	70		רווח לפני מסים על הכנסה
(26)	(5)	(6)	(19)	(43)	7	מסים על הכנסה
154	43	55	68	27		רווח לתקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור
	2013	2013	2013	2014	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
154	43	55	68	27	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>
					<b>פריטי רווח (הפסד) כולל אחר</b>
					<b>שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת</b>
					<b>הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח</b>
					<b>והפסד</b>
					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 בגין פריטי רווח
					כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה
					במסגרת הרווח הכולל הועברו או
					יועברו לרווח והפסד
					<b>7 סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה,</b>
					<b>שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת</b>
					<b>הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח</b>
					<b>והפסד, נטו ממש</b>
172	53	22	83	25	<b>7 סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
8,472	688	38	5,656	2,090
27	27	-	-	-
7	-	7	-	-
(10)	-	(10)	-	-
1	-	1	-	-
(2)	-	(2)	-	-
8,497	715	36	5,656	2,090

לתקופה של שישה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2014

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
6,600	534	20	4,627	1,419
68	68	-	-	-
24	-	24	-	-
(9)	-	(9)	-	-
15	-	15	-	-
6,683	602	35	4,627	1,419

לתקופה של שישה חודשים  
שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2013

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 30 ביוני 2013

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

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
8,475	660	69	5,656	2,090
55	55	-	-	-
(54)	-	(54)	-	-
1	-	1	-	-
20	-	20	-	-
(33)	-	(33)	-	-
<u>8,497</u>	<u>715</u>	<u>36</u>	<u>5,656</u>	<u>2,090</u>

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

יתרה ליום 1 באפריל 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 ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 30 ביוני 2014

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
6,630	559	25	4,627	1,419
43	43	-	-	-
16	-	16	-	-
(6)	-	(6)	-	-
10	-	10	-	-
<u>6,683</u>	<u>602</u>	<u>35</u>	<u>4,627</u>	<u>1,419</u>

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 באפריל 2013

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 30 ביוני 2013

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



סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים		הון מניות אלפי ש"ח
		למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)</b>				
6,600	534	20	4,627	1,419
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2013</b>				
154	154	-	-	-
<b>רווח לשנה</b>				
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:</b>				
30	-	30	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה				
(12)	-	(12)	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר				
18	-	18	-	-
<b>סך כל הרווח הכולל האחר לשנה, נטו ממס</b>				
<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>				
1,700	-	-	1,029	671
הנפקת מניות				
8,472	688	38	5,656	2,090
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2013</b>				

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2013	2013	2013	2014
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
154	43	55	68	27
(117)	(33)	(32)	(51)	(6)
26	5	6	19	43
(91)	(28)	(26)	(32)	37
(1,410)	70	(66)	329	828
1,333	(1,345)	94	(1,248)	(1,700)
(77)	(1,275)	28	(919)	(872)
(37)	(9)	(8)	(15)	(54)
5	-	-	-	-
(32)	(9)	(8)	(15)	(54)
(46)	(1,269)	49	(898)	(862)
117	*38	36	*87	85
(6,102)	(2,001)	(2,456)	(4,501)	(4,294)
4,604	* -	2,451	*4,602	4,489
(1,381)	(1,963)	31	188	280
1,700	-	-	-	-
273	(3,232)	80	(710)	(582)
1,172	3,694	783	1,172	1,445
1,445	462	863	462	863

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת  
רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:  
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:  
נכסי חוב סחירים  
הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:  
שינוי בחייבים ויתרות חובה  
שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו  
לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה  
ריבית שהתקבלה  
רכישות של השקעות פיננסיות  
תמורה מממוש השקעות פיננסיות  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו  
לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון  
הנפקת הון מניות

עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

\* סווג מחדש.

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

## ביאור 1 - כללי

## היישות המדווחת

א. הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא אבא הילל סילבר 3, רמת גן. החברה הוקמה בשנת 1999 והינה חברה בת בבעלות מלאה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ, שהינה חברה בשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות" או "החברה האם הסופית").

ב. החברה מנהלת שלש קופות גמל במסגרתן עשרה מסלולים, כמפורט להלן:

- הראל - דקל קופה לדמי מחלה (להלן - "הראל - דקל").
- הראל גילעד גמל מסלולית:
  - הראל גילעד גמל כללי<sup>(4)</sup>.
  - הראל גילעד גמל כללי 2.
  - הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (להלן - "הראל גילעד גמל ניב")<sup>(4)</sup>.
  - הראל גילעד גמל כהלכה<sup>(4)</sup>.
  - הראל גילעד גמל אג"ח<sup>(4)</sup>.

- הראל גילעד השתלמות מסלולית:
  - הראל גילעד השתלמות כללי<sup>(4)</sup>.
  - הראל גילעד השתלמות כללי 2.
  - הראל גילעד השתלמות כהלכה<sup>(4)</sup>.
  - הראל גילעד השתלמות אג"ח<sup>(4)</sup>.

<sup>(4)</sup> מנוהל על ידי החברה עבור הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח").

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

## 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 וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

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

## ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר 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.

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

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

**תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו****תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן").**

גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013.

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרווח ברווח כולל אחר.

התקן מציג מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית הנכסים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 15 (2014), הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן – "התקן").**

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרוספקטיבי מלא, יישום רטרוספקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה, תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**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 30 ביוני		
2013	2013	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)
1,307	1,292	1,304	1,304	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ב)
8,693	8,708	8,696	8,696	הפרש
6,954	5,225	6,957	6,957	ההפרש הנדרש להשלמה (ג)
8,261	6,517	8,261	8,261	הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
8,472	6,683	8,497	8,497	הון עצמי קיים
211	166	236	236	עודף ליום הדוח
-	-	-	-	מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה. סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

- א) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגובה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור- 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארדי ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.
- ב) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.
- ג) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין הפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
  - עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
  - עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
  - עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

## ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

### א. שיעור דמי ניהול

החברה רשאית על פי דין לגבות דמי ניהול בשיעורים הבאים:

קופות גמל	קופות גמל	קופות גמל
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה	עד 2% לשנה מהצבירה
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.1% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות	עד 2% לשנה מהצבירה
עד 2% לשנה מהצבירה	עד 1.05% לשנה מהצבירה ועד 4% מההפקדות השוטפות	עד 2% לשנה מהצבירה

### ב. הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח

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: (א) דמי הניהול המקסימליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% (שנתל) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנתל) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנתל) מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, בחלוף שנה לאחר ניתוק הקשר, 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.

ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ד - 2014, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעסיק אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008 דמי ניהול על פי הגובה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

ביום 24 במרס 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד - 2014, לפיהן ניתן יהיה למשוך כספים בפטור ממש מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 7,000 ש"ח, לא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012 ולא בוצע ניוד מהקופה עד ליום 1 בינואר 2013.

התקנות נכנסו לתוקף בתוך 30 יום ממועד הפרסום והן תהיינה בתוקף עד יום 31 במרס 2015. לצד התקנות פורסם ביום 26 במרץ 2014 חוזר שעניינו הודעות שעל החברה לשלוח לעמיתה בקשר עם הוראת השעה.

## ביאור 7 - מסים על הכנסה

### שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממש חברות וממש רווח.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל	שיעור מס רווח	שיעור מס חברות
במוסדות כספיים	%	
36.21 (*)	17.58 (*)	25.0
37.71	18.00	26.5

שנה  
2013  
2014 ואילך  
(\*) שיעור משוקלל.

### ג. הוראת שעה בעניין אי תחולת כללי IFRS לצרכי מס

בהמשך לאמור בביאור 10 בדבר מסים על הכנסה בדוחות הכספיים השנתיים בנוגע לתיקון 174 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961 (להלן: "הפקודה"), בדבר אי החלת תקן חשבונאות ישראלי מספר 29 אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת (להלן: "הוראת השעה"), ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013, וזאת רטרואקטיבית מיום 1.1.2012.

**ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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

הרכב:

חברה הנשלטת בידי חברה אם סופית	חברות בעלות שליטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
175	2,156	ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
192	1,331	ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
201	3,836	ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות

**ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

חברה הנשלטת בידי חברה אם סופית	בעל שליטה (החברה האם הסופית)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
385	31	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
391	30	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
195	16	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
187	15	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים
716	57	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר) הוצאות דמי ניהול לצדדים קשורים

**ביאור 9 - מכשירים פיננסיים**

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השקעות פיננסיות נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה של מחיר מצוטט (לא מתואם) בשוק פעיל למכשירים זהים (רמה 1).

**ביאור 10 - התחייבויות תלויות**

**א.** קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קופות 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 המפקח, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיטוט חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה זכויות העמיתים הינן לאורך שנים רבות בהן מתרחשים 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 המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה פועלת בהתאם ללוחות הזמנים המוגדרים בחוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום הפרויקט עד לשלב זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

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

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

**ג.** משיכות והעברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע משיכות והעברות תוך פרק זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

**ד. חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת**

ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעה 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, בהתאם למתכונת הנדרשת על פי תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה, בספרי החברה נכללה הפרשה על בסיס הערכת ההנהלה.