

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

דוח דירקטוריון

הראל עתידית קופות גמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2015 (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 2014, אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במרס 2015 (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 החזקה בהראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ (שהיתה חברה בת בבעלות מלאה של הראל ביטוח), ואשר החזיקה את מלוא הבעלות בחברה האם של החברה וכן בחברות המנהלות של קרנות הפנסיה של הקבוצה ואשר מוזגה בשנת 2010 להראל ביטוח). 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, החברה מנהלת בנאמנות עבור עמיתי הקופות שבניהולה 3 קופות גמל הכוללות 10 מסלולי השקעה:

1.1. קופות גמל לא משלמות לקצבה, לתגמולים ואישיות לפיצויים שבניהול החברה הן:

הראל - גילעד גמל - הקופה הוקמה בשנת 1988. הקופה הינה קופת גמל לתגמולים ופיצויים, המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גמלאות לעובדים דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה. בקופה חמישה

מסלולי השקעה: הראל גילעד גמל כללי- מסלול ברירת המחדל, הראל גילעד גמל כהלכה, הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר הראל כספת), הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) והראל גילעד גמל אג"ח.

מסלול השקעה "הראל גילעד גמל כללי 2" (לשעבר קופת הגמל "הראל כספת")- הוקם בדצמבר 1999, והחל את פעילותו במרס 2000. ביום 20 בפברואר 2013 אושר על ידי המפקח מיזוג טכני של קופת הגמל "הראל כספת" כמסלול השקעה נפרד בקופת הגמל "הראל גילעד גמל", אשר נכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2013. במסגרת שינויים שבוצעו בתקנון "הראל גילעד גמל", שונה שם המסלול ל"הראל גילעד גמל כללי 2".

מסלול "הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)" (לשעבר קופת הגמל הראל ניב בניהול הראל גמל והשתלמות בע"מ)- בהתאם להסכם בין הראל ביטוח להראל גמל והשתלמות בע"מ, שימשה הראל גמל והשתלמות בע"מ עד ליום 30 ביוני 2013 כחברה המנהלת של קופת הגמל ניב. במסגרת בקשות, שהוגשו ביום 14 באפריל, להעברת ניהול מרצון ומיזוג 1-2-2012, אשר אושרו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה") ביום 1 ביולי 2013, עברה קופת הגמל לניהולה של החברה ומוזגה לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל. במסגרת תיקון תקנון קופת הגמל הראל גילעד גמל אשר בוצע בחודש יולי 2013, שונה שם המסלול ל- "הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)".

1.2. קרנות ההשתלמות שבניהול החברה הן:

הראל - גילעד השתלמות - הוקמה באפריל 1978. הקופה הינה קרן השתלמות המיועדת לשכירים ועצמאיים. הקופה נרכשה על-ידי הראל ביטוח מאת גילעד גילעד גמל לטובת דתיים בע"מ. בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לחברה, החברה משמשת כחברה המנהלת של הקופה. בקרן ארבעה מסלולי השקעה: הראל גילעד השתלמות כללי, הראל גילעד השתלמות כהלכה, הראל גילעד השתלמות כללי 2 והראל גילעד השתלמות אג"ח.

מסלול השקעה "הראל גילעד השתלמות כללי 2" (לשעבר קרן ההשתלמות "הראל דיקן") - הוקם בדצמבר 1999, והחל את פעילותו באפריל 2000. ביום 1 ביולי 2013 מוזגה קרן ההשתלמות הראל דיקן מיזוג טכני לתוך קרן ההשתלמות הראל גילעד השתלמות כמסלול השקעה נפרד. זאת, בהתאם לבקשה לביצוע מיזוג טכני אשר הוגשה בחודש ינואר 2013 ואושרה ביום 20 בפברואר 2013. בחודש יולי 2013, שונה שמו של מסלול ההשקעה במסגרת שינויים שבוצעו בתקנון קרן ההשתלמות הראל גילעד השתלמות, לשמה הנוכחי "הראל גילעד השתלמות כללי 2".

1.3. קופה מרכזית לדמי מחלה שבניהול החברה:

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

לפירוט אודות הסכמים בין החברה לצדדים קשורים ראה פירוט בסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2014.

1.5. להלן מספר חשבונות העמיתים המנוהלים על ידי החברה נכון ליום 31 במרס 2015*:

שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2	488	1,215	1,703
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2	1,587	1,107	2,694
הראל - דקל	-	16	16
סה"כ	2,075	2,338	4,413
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית			
שם הקופה	עצמאיים	שכירים / מעבידים	סה"כ
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי	12,006	31,428	43,434
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	178	634	812
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח	45	56	101
הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	9,643	20,526	30,169
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי	4,225	26,299	30,524
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה	200	2,631	2,831
הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח	27	91	118
סה"כ	26,324	81,665	107,989
סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח	28,399	84,003	112,402

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

1.6. פירוט היקף הנכסים נטו המנוהלים על ידי החברה המנהלת ליום 31 במרס 2015:

ראה סעיף 5 להלן.

1.7. שינוי מסמכי היסוד של החברה המנהלת

באסיפה הכללית של בעלי המניות שהתקיימה ביום 15 בינואר 2015, הוחלט להגדיל את ההון הרשום של החברה ב- 800,000 מניות רגילות כך שיהיו סך הכל בחברה 4,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח. כל אחת. בהתאם לאמור עודכן תקנון ההתאגדות של החברה.

2. מקורות מימון

מאזן החברה ליום 31 במרס 2015 הסתכם בכ- 12,994 אלפי ש"ח, לעומת כ- 11,153 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2014, גידול של כ- 16.5%. הגידול נובע בעיקר מגידול בניירות ערך הסחירים ומזומנים שמקורם בהנפקת מניות שבוצעה בחודש דצמבר 2014.

ההון ליום 31 במרס 2015 הסתכם ב- 10,141 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 8,475 אלפי ש"ח ליום 31 במרס 2014, גידול של כ- 19.7%. הגידול בהון נובע מהנפקת מניות בסך של 1.6 מיליון ש"ח, מרווח של כ- 20 אלפי ש"ח ומגידול בקרן הון בסך של 46 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול בכ- 413 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 430 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 3.9%. הקיטון בדמי הניהול נובע מקיטון בנכסים הממוצעים של הקופות בבעלות החברה מול תקופה מקבילה אשתקד, בשל צבירה שלילית בקופות בקזוז תשואה חיובית.

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

3. פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק במהלך תקופת הדיווח והקשרן למדיניות ההשקעות הכללית של החברה

תוצאות 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:

3.1. כללי

הרבעון הראשון של 2015 הצביע על המשך צמיחה מתונה בכלכלה העולמית. הבנק המרכזי בגוש האירו החל בתוכנית הרחבה כמותית במהלך הרבעון, דבר שתרם 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.

3.2. 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.

3.3. 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.

3.4. 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.

3.5. 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.

3.6. 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).

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.

3.7. 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).

3.8. 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%.

3.9. ריבית בנק ישראל

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

4. מגמות והתפתחויות בשוק קופות הגמל

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:

4.1. חוקים ותקנות

4.1.1. 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. החוק הרחיב באופן ניכר את דרישת הגילוי והדיווח המוטלת על מוסדות פיננסיים זרים ביחס לחשבונות שבבעלות אמריקאים. בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית בהן הנחיות ליישום החוק. 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 הגופים המוסדיים נדרשים להיערך ליישום הוראות ה- FATCA עד ליום 1 ביולי 2014, לרבות דיון בדירקטוריון בנושא וקביעת מדיניות ונהלים בהתאם.

ביום 28 באפריל 2014 הגיעה ישראל ל"הסכם שבמהות", 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 לפרטל ה- FATCA לצורך קבלת GIIN, הינו יום 22 בדצמבר 2014 או מועד סמוך לו שיימסר על-ידי ה-IRS.

ביום 30 ביוני 2014 נחתם הסכם בין ממשלת ישראל לבין ממשלת ארה"ב לשיפור אכיפת מס בינלאומית ויישום הוראות חוק ה- FATCA – במסגרתו נקבעו הוראות להעברת מידע ממוסדות פיננסיים בישראל ל-IRS, באמצעות רשות המיסים בישראל. ביום 24 בדצמבר 2014 פרסם המפקח טיוטת מסמך הבהרות בנוגע להסכם שיחול עד לכניסתה לתוקף של חקיקה בנושא.

במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח בוצע מיפוי של חברות הקבוצה אשר יהיו כפופות ל-FATCA, מופו הפעולות שיידרשו מכל אחת מחברות אלו על-מנת לעמוד בדרישות החוק וכן בוצע מיפוי הפעילות התפעולית והמיכונית הנדרשת מחברת הביטוח לצורך יישום הוראות החוק וכן מונו Responsible Officers מטעם חברות בקבוצה, לצורך עמידה בדרישות תקנות ה- FATCA.

בדצמבר 2014 פרסם המפקח טיוטה של מסמך הבהרות לעניין ההסכם הבין מדינתי עד לכניסתה לתוקף של חקיקה מקומית שתעגן את הוראות ההסכם בחוק ובתקנות לפיו. במסמך קיימות הבהרות לגבי גופים אשר עונים להגדרת מוסד פיננסי (Financial Institution - "ישויות חייבות") וגופים אשר מוחרגים מהגדרה זו ("ישויות פטורות"). בנוסף קיימות הבהרות לגבי חשבונות אשר עונים להגדרת חשבון פיננסי, אשר לגביהם נדרש לבצע תהליכים מסוימים במסגרת החוק ("חשבונות פטורים בישויות חייבות"), וכן חשבונות המוחרגים מהגדרה זו ולכן פטורים ("חשבונות פטורים בישויות חייבות").

4.1.2. 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, שאינה 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. התקנות בתוקף עד ליום 31 במרס 2015.

ביום 29 במרס 2015 פורסם מסמך "הוראות השעה בנוגע למשיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל". במסגרת המסמך נקבע, כי תוקפן של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ד-2014, המאפשרות משיכת כספי תגמולים מחשבונו של עמית בקופת גמל בסכום חד פעמי (משיכה כדין ללא מיסוי) מחשבונות קטנים, בהתאם להוראות הוראת השעה, מוארך עד ליום 30 ביוני 2015 והיא תפקע ביום 1 ביולי 2015.

4.2. חוזרים

4.2.1 **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. תחילת הוראות החוזר ביום פרסומו.

4.2.2 **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. תחילת הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2015.

4.2.3 **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 הלוואה. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 בינואר 2016.

4.2.4 **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. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2015.

4.2.5 **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 הלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2015.

4.2.6 **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. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2015.

4.2.7 **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 המסלקה 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.

4.2.8 **ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו "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. מועד תחילת הוראות החוזר הינו ביום 1 בינואר 2016.

4.2.9 **ביום 20 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת הקבוע** 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 ישלט בחברה מנהלת אחת. הוראות חוזר זה יחולו על הליכי רכישה של חברה מנהלת שהחלו לפני 11 בספטמבר 2014, שלא הסתיימו לפני מועד זה.

4.2.10 **ביום 14 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו "דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני"**, אשר מטרתו להסדיר את דיווחי 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, נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין שיעור דמי ניהול למצטרפים חדשים, שינוי הנתונים המדווחים, 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. הוראות החוזר יחולו על גופים מוסדיים, החל מיום פרסומו.

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

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

4.2.13. **ביום 24 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו "הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל"**, אשר 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 חסכונותיו בקרן פנסיה אחת. הוראות החוזר יחולו על חברות מנהלות של קרנות פנסיה חדשות ועל חברות מנהלות של קופות גמל, ויחלו ביום 1 בינואר 2016. עם זאת, תחילתן של ההוראות לעניין העברת כספים של עמיתים לא פעילים בין קרנות פנסיה אגב הצטרפות, ביום 1 ביוני 2016.

4.2.14. **ביום 18 במרס 2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים שעניינו "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי- תיקון"** המתקן 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 והדוחות הרבעוניים לעמית בשנת 2015 את שיעורי דמי הניהול מהחיסכון בהתאם להוראות חוזרי הדיווח השנתי, אשר קדמו לחוזר ולא בהתאם להוראות החוזר.

4.2.15. **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. מועד כניסתם לתוקף של חלקים אלו בקודקס הינו ביום 1 באפריל 2015.

4.2.16. **ביום 4 במרס 2015 פורסם חוזר "מידע נדרש באתר האינטרנט של גוף מוסדי"** המעדכן 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. החוזר יכנס לתוקפו ביום 1 ביוני 2015.

4.2.17. **ביום 26 בפברואר 2015, פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח שנועד לעדכן, לאחד ולהסדיר את מתכונת הדיווח החודשית לגופים מוסדיים ולשפר את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.** תחילתן של רוב הוראות החוזר החל מהדיווח החודשי בגין חודש יוני 2015.

4.2.18. **ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל**, אשר 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 ינוהלו כספי עמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר. כמו כן, ניתן לנהל בקופת גמל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם למפורט בחוזר. כמו כן, בחוזר נקבעו הוראות לעניין התאמת שם מסלול השקעה למדיניות ההשקעה במסלול, פרסום רשימת מסלולי ההשקעה באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון; הוראות לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה; וכן הוראות לעניין חריגה ממדיניות השקעה תקנונית. תחילתו של החוזר, לגבי קופות גמל או פוליסות ביטוח חיים שאינן קופות ביטוח, ביום 1 בינואר 2016 ולגבי פוליסות ביטוח שהן קופות ביטוח ששווקו לפני שנת 2004, ביום 1 בינואר 2017.

4.2.19. **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.

4.2.20. ביום 25 בינואר פורסם חוזר שעניינו דיווח זוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות-עדכון, ומטרתו, בין השאר, להוסיף חובות דיווח ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידה. הוראות החוזר יחולו על כל החברות המנהלות החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.

4.2.21. ביום 5 בינואר 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו העברת כספים בין קופות גמל, במסגרתו נקבעו תיקונים לחוזר הקיים בנושא, וביניהם - חובת צירוף צילום תעודת זהות לבקשת עמית להעברת כספים; הודעת דחייה תועבר בתוך חמישה ימי עסקים ממועד העברת הבקשה ותכלול את כל הנימוקים לדחייה; בקשת עמית לא פעיל תפקע בתוך 60 ימים אם לא התקבלה חתימת העמית; באיחור בהעברת הכספים יש להעביר פירוט לגבי גובה היתרה הצבורה והתשואה עד למועד ההעברה בפועל; חובת משלוח הודעת דרישה - על ידי הקופה המקבלת - במקרה שבו על קופה מעבירה לשאת בהפרש שבין תשואת הקופה המקבלת לתשואת הקופה המעבירה, הגבוה מריבית הפיגורים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 ביולי 2015.

4.3. טיטות חוזרים

4.3.1. ביום 4 במאי 2015 פורסמה טיטת חוזר "הפקדת כספים במעמד עצמאי לקופת גמל בניהול אישי. הטיטת מציעה לקבוע כי בקופת גמל בניהול אישי, ניתן לנהל כספים של עמית עצמאי שהופקדו לקופת גמל לקצבה, בסכום שנקבע בחוזר, ובלבד שהתקיימו תנאים מסוימים הקבועים בחוזר. תחילתו של חוזר זה, לכשיתפרסם כמחייב, יהיה מיום 1 באוגוסט 2015.

4.3.2. ביום 16 במרס 2015 פורסמה טיטת חוזר העברת מניות של חברה מנהלת לידי שולט בחברה מנהלת שמטרתה 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. תחילת של חוזר זה, לכשיתפרסם כמחייב, יהיה מיום פרסומו.

4.3.3. ביום 10 במרס 2015 פורסמה טיטת שנייה לתקנון תקני לקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

4.3.4. ביום 4 במרס 2015 פורסמה טיטת שלישית לחוזר סוכנים ויועצים שעניינה מסמך הנמקה. בין השאר, הטיטת מוסיפה הוראות למילוי מסמך הנמקה. נוספו שני סעיפים בהוראות למילוי מסמך הנמקה הקבועים 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. הטיטת 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. תחילתו של החוזר, ככל שיתפרסם כמחייב יהיה ביום 1 באפריל 2016.

4.3.5. ביום 4 במרס 2015, פורסמה טיטת חוזר בעניין חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית שנועדה להסדיר את פעילותה של מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בטיטת החוזר התווספה הוראה לפיה כל העברת מידע בין גוף מוסדי לבין בעל רישיון בנוגע לייעוץ או שיווק פנסיוני תתבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית בלבד. מהוראה זו הוחרג מקרה שבו בעל הרישיון עושה שימוש במערכת ייעודית לצורך זה. בטיטת 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. חוזר זה, לכשיתפרסם כמחייב, יחול על גופים מוסדיים ובעלי רישיון, למעט קופת גמל מרכזית לקצבה.

- 4.3.6. **ביום 4 במרס 2015, פורסמה טיוטת חוזר בעניין "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית" שמטרתה לקבוע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.**
- 4.3.7. **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. הוראות החוזר, עם כניסתן לתוקף, יחולו על כל החברות המנהלות קופות גמל ממועד פרסומו.
- 4.3.8. **ביום 21 בינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים.** מטרת הטיוטה היא לקבוע הוראות לעניין הלוואות ממונפות, הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, קביעת נדבך נוסף של נהלי חיתום להלוואות מותאמות והגדרת מקרים שבהם רשאי גוף מוסדי להסתמך על הערבות שנתקבלה. כמו כן, הטיוטה מגדירה הנחיות כלליות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרתה של תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד. הוראות הטיוטה, לכשיתפרסמו כמחייבות, יחולו על כל הגופים המוסדיים, החל ביום 1 במרס 2015.
- 4.3.9. **ביום 21 בינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי.** הטיוטה מציעה לקבוע את אופן הדיווח לממונה על שוק ההון, של גוף המשתתף בהסדר חוב על השתתפותו בהסדר, וזאת על מנת לייעל את אמצעי הפיקוח הרגולטורי על אשראי הניתן על ידי גוף מוסדי. הוראות הטיוטה, לכשיתפרסמו כמחייבות, יחולו על כל הגופים המוסדיים, החל ביום 30 ביוני 2015.
- 4.3.10. **ביום 14 בינואר 2015 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים ומטרתה להתאים את הוראות הדיווח על ההוצאות הישירות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008.** הטיוטה מציעה לתקן את הוראות החוזרים הקיימים, בין היתר, בעניין מבנה הדיווח ומתכונתו ואופן הדיווח וההצגה. לכשיתפרסמו כמחייבות, ההוראות יחולו על חברה מנהלת לגבי קופות גמל וקרנות פנסיה שבניהולה, למעט קרנות ותיקות, ועל חברת הביטוח לגבי התחייבויות תלויות תשואה תחילתן של הוראות הטיוטה, לכשיתפרסמו כמחייבות, ביום פרסומה.
- 4.3.11. **ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיוטה שניה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום ההשקעות בחוזר המאוחד וטיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות.** הטיוטות 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. הוראות הטיוטה, ככל שתתקבל כמחייבת, תחילתן ביום 1 במרס 2015.

4.4. הנחיות והבהרות

- 4.4.1. **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.
- 4.4.2. **ביום 11 במרס 2015 פורסמה הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החיסכון הפנסיוני,** אשר 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.

4.5. עמדות ממונה

4.5.1. **ביום 8 במרס 2015 פורסמה עמדת ממונה בעניין ההוצאות 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, במישור או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

4.5.2. **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. החברה בוחנת את עמדת הממונה והשלכותיה האפשריות, כמו גם את דרכי ההתמודדות עם עמדה זו.

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 פיננסיים (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 בכוונתה 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.

4.6. טיוטות עמדות ממונה

4.6.1. **ביום 9 בפברואר, פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה ממצאי סקר חשבונות נאמנות בסוכנויות ביטוח המפרט את הממצאים העיקריים, תוך פירוט מקרים של יישום חסר ויישום ראוי.**

4.6.2. **ביום 21 בינואר 2015, פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה "חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים - טיוטה"** שמטרתה 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 6-9-2011 "איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים".

5. תיאור מצבן הכספי של הקופות ותוצאות פעילות בתקופה הנסקרת (באלפי ש"ח)

יתרת הקופה ליום 31.03.15	הכנסות נטו	העברות נטו	משיכות	הפקדות	יתרת הקופה ליום 31.12.14	שם הקופה
74,072	2,415	1,637	1,140	1,703	69,457	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2
67,266	2,337	(213)	695	434	65,403	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2
43,275	2,701	-	50,273	-	90,847	הראל - דקל
184,613	7,453	1,424	52,108	2,137	225,707	סה"כ
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית						
1,733,358	48,498	(11,034)	11,133	18,402	1,688,625	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי
24,643	930	673	97	271	22,866	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה
5,716	67	122	-	21	5,506	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח
433,374	9,628	(3,217)	3,923	6,518	424,368	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
1,340,638	36,652	(14,664)	15,663	40,833	1,293,480	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי
54,176	1,883	792	587	3,296	48,792	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה
5,221	61	63	44	241	4,900	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח
3,597,126	97,719	(27,265)	31,447	69,582	3,488,537	סה"כ
3,781,739	105,172	(25,841)	83,555	71,719	3,714,244	סה"כ קופות בבעלות החברה וקופות בבעלות הראל ביטוח

היקף הנכסים המנוהלים גדל במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2015, בהיקף של כ- 67 מיליוני ש"ח, ידול של כ- 1.8%.

הגידול בהיקף הנכסים נבע מתשואה חיובית בקופות בקיזוז צבירה שלילית.

תשואות שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

תשואה נומינלית ברוטו לחודשים ינואר - מרס 2015 באחוזים	שם הקופה
3.70	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי 2
3.83	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2
3.19	הראל - דקל
קופות בבעלות הראל ביטוח שהינן בניהול הראל עתידית	
3.05	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כללי
4.20	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה
1.34	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח
2.51	הראל גילעד גמל - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
3.01	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כללי
4.02	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות כהלכה
1.35	הראל גילעד השתלמות - מסלול הראל גילעד השתלמות אג"ח

6. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

7. 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 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

8. תיאור אופן ניהול החברה

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

9. תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי קופות הגמל

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לדיווח מאז הדוח התקופתי.

10. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 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.

מישל סיבוני, יו"ר הדירקטוריון

חגית ציטיאט-לוי, מנכ"ל

תאריך: 18 במאי, 2015

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט- לויין מצהירה כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 במאי 2015

חגית ציטיאט-לויין, 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 עתידית קופות גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") 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, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 במאי 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ 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 31 במרס 2015
(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 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 וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 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		
45	-	-	-		נכסים
4,045	2,436	2,565	2,565		נכסי מיסים נדחים חייבים ויתרות חובה
7,764	7,934	9,022	9,022	9	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים
993	783	1,407	1,407		מזומנים ושווי מזומנים
12,847	11,153	12,994	12,994		סך כל הנכסים
2,090	2,090	2,804	2,804	5	הון
5,656	5,656	6,542	6,542		הון מניות פרמיה על מניות תקבולים על חשבון מניות
1,600	-	-	-		קרנות הון עודפים
(22)	69	115	115		
757	660	680	680		
10,081	8,475	10,141	10,141		סך כל ההון
-	7	3	3		התחייבויות
48	28	9	9		התחייבויות בגין מסים נדחים התחייבויות בגין מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות
2,718	2,643	2,841	2,841		
2,766	2,678	2,853	2,853		סך כל ההתחייבויות
12,847	11,153	12,994	12,994		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	חגית ציטיאט לוי מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 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		
1,746	430	413	6	הכנסות
26,162	6,319	6,819		דמי ניהול מקופות גמל
(26,162)	(6,319)	(6,819)		דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול
1,746	430	413		בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
53	(18)	(114)		רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
91	22	26		הכנסות אחרות
1,890	434	325		סך כל ההכנסות
693	168	116		הוצאות
969	250	277		עמלות
60	7	13		הנהלה וכלליות
1,722	425	406		מימון
168	9	(81)		סך כל ההוצאות
(99)	(37)	4	7	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
69	(28)	(77)		מסים על הכנסה
				רווח (הפסד) 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)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69	(28)	(77)	רווח (הפסד) לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(64)	61	219	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(32)	(11)	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
36	(19)	(82)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(60)	31	137	7 סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
9	3	60	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	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
10,081	757	(22)	1,600	5,656	2,090
(77)	(77)	-	-	-	-
219	-	219	-	-	-
(82)	-	(82)	-	-	-
137	-	137	-	-	-
1,600	-	-	-	886	714
(1,600)	-	-	(1,600)	-	-
10,141	680	115	-	6,542	2,804

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2015 (בלתי
מבוקר)
יתרה ליום 1 בינואר 2015

הפסד 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

עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות
להון:
הנפקת מניות
תקבולים על חשבון מניות

יתרה ליום 31 במרס 2015

סך הכל הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
8,472	688	38	5,656	2,090
(28)	(28)	-	-	-
61	-	61	-	-
(11)	-	(11)	-	-
(19)	-	(19)	-	-
31	-	31	-	-
8,475	660	69	5,656	2,090

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום 1 בינואר 2014

הפסד 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

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	תקבולים על חשבון מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח	
						לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)
2,090	5,656	-	38	688	8,472	יתרה ליום 1 בינואר 2014
-	-	-	-	69	69	רווח לשנה רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:
-	-	-	(64)	-	(64)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
-	-	-	(32)	-	(32)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
-	-	-	36	-	36	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	(60)	-	(60)	סך כל ההפסד הכולל האחר לשנה, נטו ממס
-	-	1,600	-	-	1,600	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:
						תקבולים על חשבון מניות
2,090	5,656	1,600	(22)	757	10,081	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
69	(28)	(77)
(39)	26	115
99	37	(4)
60	63	111
(715)	894	1,480
(1,719)	(1,794)	123
(2,434)	(900)	1,603
(85)	(46)	(69)
(2,390)	(911)	1,568
190	49	46
148	200	(1,200)
338	249	(1,154)
1,600	-	-
(452)	(662)	414
1,445	1,445	993
993	783	1,407

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח (הפסד) לתקופה

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

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

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
ריבית שהתקבלה

מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
תקבולים על חשבון מניות

עלייה (ירידה) 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 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⁽¹⁾.
 - הראל גילעד גמל כללי 2.
 - הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (להלן - "הראל גילעד גמל ניב")⁽²⁾.
 - הראל גילעד גמל כהלכה⁽³⁾.
 - הראל גילעד גמל אג"ח⁽⁴⁾.

- הראל גילעד השתלמות מסלולית:
 - הראל גילעד השתלמות כללי⁽¹⁾.
 - הראל גילעד השתלמות כללי 2.
 - הראל גילעד השתלמות כהלכה⁽³⁾.
 - הראל גילעד השתלמות אג"ח⁽⁴⁾.

⁽¹⁾ 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 2014 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במאי 2015.

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 שישומה 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. הנפקת מניות**

בחודש פברואר 2015 הונפקו 713,271 מניות בעלות 1 ש"ח ע.ג. בתמורה ל- 1,600 אלפי ש"ח, אשר התקבלו במהלך שנת 2014.

ב. ניהול דרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2014	2014	2015		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
10,000	10,000			הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
1,306	1,298			הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון
8,694	8,702			הפרש
8,694	6,962			ההפרש הנדרש להשלמה
10,000	8,260	10,000		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
10,081	8,475	10,141		הון עצמי קיים
81	215	141		עודף ליום הדוח

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

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

החל מיום 1 בינואר 2014

ביאור 6 - הכנסות דמי ניהול מקופות גמל (המשך)**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 המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% (שנתית) מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% (שנתית) מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות ישלמו עד 0.6% (שנתית) 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 הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סכום שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

בנוסף, 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 ממס מקופת גמל אם היתרה הצבורה לא עלתה על 7,000 ש"ח, לא הופקדו כספים בקופה מיום 1 בינואר 2012 ולא בוצע ניווד מהקופה עד ליום 1 בינואר 2013. ביום 29 במרס 2015 פורסם מסמך "הוראות השעה בנוגע למשיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל" המאריכות את תוקף הוראות תקנות הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ד - 2014, עד ליום 30 ביוני 2015.

ביום 26 במרס 2014 פורסם חוזר שעניינו משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופת גמל, במסגרתו נקבעו הוראות בנוגע להודעות ופרסומים לעמיתים בנוגע למשיכת הכספים המותרת על פי התקנות דלעיל ודיווחים לממונה. סכום הצבירה בחשבונות עליהם חלה ההוראה אינו מהותי ביחס לסך הנכסים המנוהלים בחברות המנהלות בחברה. בשלב זה נמשכו כספים בהיקף לא מהותי.

ביאור 7 - 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 ממש חברות בשיעור של 26.5% וממס רווח בשיעור של 18%.

ביאור 8 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 20 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים 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 רגולטוריים 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 פורסמה "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 כשל/ים 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 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 פרקי זמן קצרים 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.