



הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון

31 במרס 2019

תוכן עניינים

2.....	מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי	.1
4.....	היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת	.2
5.....	מידע מרוכז אודות קופות הגמל וקרנות הפנסיה	.3
20.....	הוראות דין	.4
21.....	התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה	.5
25.....	מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית	.6
26.....	תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים	.7
26.....	נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב	.8
26.....	בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח	.9

דוח דירקטוריון

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2019 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה" או "החברה המנהלת") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2018 אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 במרס 2019.

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

1. מצב עסקי החברה המנהלת, תוצאות פעילותה והונה העצמי

1.1 מצב כספי

שיעור השינוי לעומת סוף שנה קודמת באחוזים	ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
	2018	2018	2018	2019	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(2.6)	16,342	17,876	15,925	נכסים בלתי מוחשיים	
0.2	231,465	226,182	231,894	הוצאות רכישה נדחות	
12.4	175,179	135,411	196,926	השקעות פיננסיות	
60.4	14,177	15,391	22,736	מזומנים ושווי מזומנים	
(46.5)	35,301	32,184	18,890	נכסים אחרים	
2.9	472,464	427,044	486,371	סה"כ נכסים	
2.9	391,321	358,884	402,747	הון	
3.1	81,143	68,160	83,624	התחייבויות	
2.9	472,464	427,044	486,371	סך כל ההון וההתחייבויות	

סך הנכסים בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 במרס 2019 הסתכמו ל-486,371 אלפי ש"ח, לעומת 472,464 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-3%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בסעיפי השקעות פיננסיות ומזומנים ושווי מזומנים.

ההון ליום 31 במרס 2019 הסתכם ל-402,747 אלפי ש"ח בהשוואה ל-391,321 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018, גידול של כ-3%. הגידול בהון נובע מרווח לתקופה בסך של 8,944 אלפי ש"ח, ומגידול בקרן הון בסך של 2,482 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 במרס 2019, החברה עומדת בדרישות ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה, כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ובהנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "הממונה").

1.2 רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
418,811	101,407	108,180	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
17,249	4,253	4,563	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
2,531	125	168	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
438,591	105,785	112,911	סך כל ההכנסות
145,521	36,159	35,678	עמלות והוצאות שיווק
222,416	54,568	61,937	הנהלה וכלליות
3,651	1,832	1,687	הוצאות אחרות
6	6	-	הוצאות מימון
371,594	92,565	99,302	סך כל ההוצאות
66,997	13,220	13,609	רווח לפני מסים על הכנסה
(24,000)	(4,621)	(4,665)	מסים על הכנסה
42,997	8,599	8,944	רווח נקי
(1,987)	(26)	2,482	רווח (הפסד) כולל אחר
41,010	8,573	11,426	רווח לשנה

בתקופת הדוח הסתכמו ההכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה (לא כולל דמי ניהול בגין קופות בבעלות הביטוח) לסך של כ-108,180 אלפי ש"ח בהשוואה לכ-101,407 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-7%. הגידול בדמי הניהול, בתקופת הדוח לעומת תקופה מקבילה אשתקד, נבע מגידול בהכנסות דמי הניהול כתוצאה מגידול בדמי הגמולים ובכספים המנוהלים הממוצעים בקיזוז קיטון בדמי הניהול ממתן הנחות ומשחיקת שיעורי דמי הניהול.

הכנסות דמי ניהול מקרנות פנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-78,429 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול מקופות גמל בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-29,751 אלפי ש"ח.

הכנסות דמי ניהול בתחום קופות גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים הסתכמו לסך של כ-10,855 אלפי ש"ח והיוו כ-36% מסך ההכנסות מקופות גמל. הכנסות מדמי ניהול בתחום קרנות ההשתלמות הסתכמו לסך של כ-18,283 אלפי ש"ח והיוו כ-62% מסך הכנסות קופות הגמל. הכנסות מקופות גמל אחרות (מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה ופנסיה תקציבית) הסתכמו לסך של כ-613 אלפי ש"ח והיוו כ-2% מסך הכנסות דמי ניהול קופות הגמל בחברה.

הוצאות עמלות, שיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

בנוגע לנזילות ומקורות מימון - עיקר הכנסות החברה נובעות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, קופות גמל וקרנות השתלמות.

2. היקף הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת

להלן פירוט היקף הנכסים, נטו, המנוהלים על ידי החברה עבור קרנות הפנסיה וקופות הגמל, נכון ליום 31 במרס 2019 ו-2018 וליום 31 בדצמבר 2018.

היקף נכסים, נטו (אלפי ש"ח)			
ליום	ליום	ליום	
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2018	31 במרס 2019	
			קרנות פנסיה:
59,577,599	54,652,296	63,587,218	הראל פנסיה
1,012,422	896,947	1,106,707	הראל פנסיה כללית
			קופות גמל:
21,155,692	20,706,549	22,021,360	הראל קופת גמל
-	-	1,738,932	קופת גמל דיסקונט
261,220	195,452	293,834	הראל גמל להשקעה
444,342	307,373	526,447	הראל גמל השקעה לילד
2,930	3,262	4	הראל גמל IRA
1,855	1,662	2,041	קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל
11,388,240	10,314,034	12,094,715	הראל קרן השתלמות
432,827	389,973	437,688	הראל גמל לפיצויים
190,399	194,976	196,508	הראל פרופיל אישי למעסיק
18,583	17,802	19,501	הראל קופה לפנסיה תקציבית
47,338	48,539	49,438	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה
94,533,447	87,728,865	102,074,393	סה"כ נכסים

3. מידע מרוכז אודות קופות הגמל וקרנות הפנסייה

3.1. מידע ונתונים לפי סוג קופות

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה ל-31 במרס 2019:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסייה חדשות		
						מקיפה	כללית	
מספר עמיתים**:								
924,884	68	198,028	2,980	129,043	72,881	14,862	507,022	פעילים
847,622	1,611	10,029	2,530	143,561	317,774	24,580	347,537	לא פעילים
31						-	31	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסייה:
10						-	10	זקנה
63						-	63	נכות
								שארים
3,186						289	2,897	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
1,509						7	1,502	זקנה
2,192						69	2,123	נכות
								שארים
1,156						129	1,027	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
465						5	460	זקנה
193						45	148	נכות
								שארים
8,805						544	8,261	סה"כ מקבלי קצבה
1,781,311	1,679	208,057	5,510	272,604	390,655	39,986	862,820	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):								
63,886,622	12,752	504,547	105,181	5,878,138	3,896,297	721,736	52,767,971	פעילים
34,764,470	690,383	21,900	188,653	6,216,577	19,866,040	278,671	7,502,246	לא פעילים
5,158						-	5,158	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסייה:
4,903						-	4,903	זקנה
15,890						-	15,890	נכות
								שארים
797,432						69,265	728,167	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
803,836						6,737	797,099	זקנה
869,430						8,677	860,753	נכות
								שארים
309,198						13,073	296,125	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
489,923						6,710	483,213	זקנה
127,531						1,838	125,693	נכות
								שארים
3,423,301						106,300	3,317,001	סה"כ מקבלי קצבה
102,074,393	703,135	526,447	293,834	12,094,715	23,762,337	1,106,707	63,587,218	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):								
226,381	-	355	5,759	93,956	61,336	6,894	58,081	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,792,101	389	61,755	26,886	369,716	272,152	58,891	2,002,312	תקבולים מדמי גמולים
262,727	151	18,463	23,068	34,436	182,267	4,342		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,051,658	15,480	15	-	257,491	275,664	6,460	496,548	העברות צבירה לקופה
1,083,421	5,257	12	-	130,738	207,356	15,956	724,102	העברות צבירה מהקופה
764,661	21,736	574	6,568	241,384	235,019	2,292	257,088	תשלומים: פדיונות
155	-	-	-	-	-	155	-	אחרים***
114						-	114	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה: פנסיית זקנה
63						-	63	פנסיית נכות
270						-	270	פנסיית שארים
13,579						1,093	12,486	תשלומים למקבלי קצבה קיימים: פנסיית זקנה
21,605						79	21,526	פנסיית נכות
12,227						132	12,095	פנסיית שארים
4,938						208	4,730	תשלומים לפנסיונרים: פנסיית זקנה
13,366						66	13,300	פנסיית נכות
1,172						25	1,147	פנסיית שארים
832,150	21,736	574	6,568	241,384	235,019	4,050	322,819	סה"כ תשלומים
3,925,439	26,016	20,921	12,296	451,311	809,629	48,937	2,556,329	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):								
89,455	943	276	476	21,683	34,890	1,022	30,165	פעילים ולא פעילים
4,008						159	3,849	מקבלי קצבה
93,463	943	276	476	21,683	34,890	1,181	34,014	סה"כ
43,886					652	689	42,545	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):								
	0.11	0.23	0.68	0.77	0.62	0.34	0.17	פעילים
	0.55	0.23	0.66	0.69	0.58	0.62	0.42	לא פעילים
						0.60	0.50	מקבלי קצבה
					0.25	1.16	2.07	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):								
						(0.05)	(0.01)	מבוטחים
						-	(0.01)	זכאים קיימים לפנסיה
						(0.05)	0.05	מקבלי קצבה קיימים
						0.62	(0.01)	פנסיונרים

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.
** בקרנות פנסיה מספר עמיתים ובקופות גמל מספר חשבונות העמיתים.
*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-31 במרס 2019:

סך הכל	אחרי*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					כללית	מקיפה	
חשבונות מנותקי קשר:							
40,523	80	407	1,996	25,563	82	12,395	מספר חשבונות
393,834	1,865	928	20,722	266,498	577	103,244	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
486	3	-	41	348	1	93	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.69	-	0.79	0.52	0.54	0.37	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח							
				69,746			מספר חשבונות
				135,016			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
				282			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
				0.84			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.
** שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012).

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות ל- 31 במרס 2018:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
מספר עמיתים**:								
906,776	76	186,720	2,323	120,625	73,268	13,218	510,546	פעילים
840,226	1,615	7,991	1,378	123,714	318,598	22,082	364,848	לא פעילים
29							29	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
10							10	זקנה
66							66	נכות
								שארים
3,213						299	2,914	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
1,515						7	1,508	זקנה
2,048						67	1,981	נכות
								שארים
107						13	94	מקבלי קצבה-פנסיונרים:
-						-	-	זקנה
5						-	5	נכות
								שארים
6,993						386	6,607	סה"כ מקבלי קצבה
1,753,995	1,691	194,711	3,701	244,339	391,866	35,686	882,001	סה"כ מספר עמיתים
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):								
55,598,380	14,693	296,243	97,418	5,270,446	4,013,789	564,206	45,341,585	פעילים
29,479,823	636,597	11,130	98,034	5,043,588	16,697,684	239,378	6,753,412	לא פעילים
4,817							4,817	מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה:
4,762							4,762	זקנה
16,234							16,234	נכות
								שארים
819,640						72,908	746,732	מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:
821,878						7,402	814,476	זקנה
873,935						10,648	863,287	נכות
								שארים
31,158						1,987	29,171	מקבלי קצבה - פנסיונרים:
49,003						209	48,794	זקנה
29,235						209	29,026	נכות
								שארים
2,650,662						93,363	2,557,299	סה"כ מקבלי קצבה
87,728,865	651,290	307,373	195,452	10,314,034	20,711,473	896,947	54,652,296	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו
נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):								
562,358	105	2,332	29,314	188,337	253,988	6,428	81,854	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,679,841	409	43,078	42,585	351,846	350,844	48,373	1,842,706	תקבולים מדמי גמולים
400,049	120	962	42,585	77,482	276,031	2,869		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,971,566	9,134	70	-	416,881	452,452	13,415	1,079,614	העברות צבירה לקופה
1,321,920	3,382	135	-	125,021	205,500	15,719	972,163	העברות צבירה מהקופה

סך הכל	אחר*	קופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						מקיפה	כללית	
632,820	5,345	144	1,834	182,695	194,818	3,300	244,684	תשלומים: פדיונות
(2,737)	-	-	-	-	-	(2,737)	-	אחרים***
104							104	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה: פנסיית זקנה
62							62	פנסיית נכות
277							277	פנסיית שארים
12,843						1,119	11,724	תשלומים למקבלי קצבה קיימים: פנסיית זקנה
25,948						161	25,787	פנסיית נכות
11,664						129	11,535	פנסיית שארים
547						47	500	תשלומים לפנסיונרים: פנסיית זקנה
27						-	27	פנסיית נכות
32						-	32	פנסיית שארים
681,587	5,345	144	1,834	182,695	194,818	2,019	294,732	סה"כ תשלומים
(196,266)	(3,709)	(2,430)	(2,057)	(51,304)	(72,007)	(4,313)	(60,446)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):								
83,820	946	164	300	19,621	33,284	948	28,557	פעילים ולא פעילים
3,231						124	3,107	מקבלי קצבה
87,051	946	164	300	19,621	33,284	1,072	31,664	סה"כ
44,641					694	609	43,338	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):								
	0.12	0.23	0.64	0.80	0.64	0.37	0.18	פעילים
	0.59	0.23	0.66	0.73	0.64	0.68	0.44	לא פעילים
						0.60	0.50	מקבלי קצבה
					0.21	1.17	2.44	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):								
						(0.10)	0.03	מבוטחים
						-	0.03	זכאים קיימים לפנסיה
						(0.06)	0.09	מקבלי קצבה קיימים
						(0.10)	0.03	פנסיונרים

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.

** בקרנות פנסיה מספר עמיתים ובקופות גמל מספר חשבונות העמיתים.

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים ל-31 במרס 2018:

סך הכל	אחר*	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
חשבונות מנותקי קשר:						
42,608	208	2,305	29,559	104	10,432	מספר חשבונות
460,679	4,504	27,000	288,787	1,883	138,505	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
555	5	70	370	4	107	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.42	1.03	0.51	0.86	0.31	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח						
			86,238			מספר חשבונות
			146,522			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
			248			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			0.68			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

** שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012).

להלן מידע ונתונים לפי סוגי קרנות וקופות לגבי קרנות וקופות בניהול החברה לשנת 2018:

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסייה חדשות		
						מקיפה	כללית	
מספר עמיתים**:								
910,432	79	195,943	2,942	131,868	73,259	12,624	493,717	פעילים
835,623	1,612	8,834	2,213	134,339	307,126	24,698	356,801	לא פעילים
30						-	30	<u>מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסייה:</u>
11						-	11	זקנה
63						-	63	נכות
								שארים
3,218						289	2,929	<u>מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:</u>
1,586						7	1,579	זקנה
2,102						67	2,035	נכות
								שארים
748						87	661	<u>מקבלי קצבה-פנסיונרים:</u>
338						4	334	זקנה
178						19	159	נכות
								שארים
8,274						473	7,801	סה"כ מקבלי קצבה
1,754,329	1,691	204,777	5,155	266,207	380,385	37,795	858,319	סה"כ מספר עמיתים

נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):								
60,672,309	14,907	427,072	96,114	6,007,797	4,020,791	650,046	49,455,582	פעילים
30,691,779	674,240	17,270	165,106	5,380,443	17,139,686	264,914	7,050,120	לא פעילים
4,995						-	4,995	<u>מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסייה:</u>
4,995						-	4,995	זקנה
15,800						-	15,800	נכות
								שארים
792,492						67,511	724,981	<u>מקבלי קצבה - מקבלי קצבה קיימים:</u>
807,415						6,705	800,710	זקנה
845,502						8,574	836,928	נכות
								שארים
215,877						9,258	206,619	<u>מקבלי קצבה - פנסיונרים:</u>
377,152						3,131	374,021	זקנה
105,131						2,283	102,848	נכות
								שארים
3,169,359						97,462	3,071,897	סה"כ מקבלי קצבה
94,533,447	689,147	444,342	261,220	11,388,240	21,160,477	1,012,422	59,577,599	סה"כ נכסים מנוהלים, נטו

נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):								
1,727,479	98	11,385	41,878	527,839	265,666	45,553	835,060	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
11,358,862	2,234	190,544	133,872	1,537,445	1,209,388	216,148	8,069,231	תקבולים מדמי גמולים
1,378,949	101	21,178	133,872	284,468	931,837	7,493		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,844,703	146,176	299	-	1,436,628	1,641,863	32,789	2,586,948	העברות צבירה לקופה
4,197,194	29,954	893	-	549,096	866,791	50,920	2,699,540	העברות צבירה מהקופה

סך הכל	אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
						כללית	מקיפה	
2,625,285	54,032	1,215	20,720	702,431	854,076	8,389	984,422	תשלומים: פדיונות
(6,567)	-	-	-	-	-	(6,567)	-	אחרים***
262						-	262	תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
514						-	514	פנסיית זקנה
1,093						-	1,093	פנסיית נכות
								פנסיית שארים
50,708						4,434	46,274	תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
111,713						871	110,842	פנסיית זקנה
49,536						529	49,007	פנסיית נכות
								פנסיית שארים
6,933						288	6,645	תשלומים לפנסיונרים:
18,507						101	18,406	פנסיית זקנה
1,505						45	1,460	פנסיית נכות
240,771						6,268	234,503	פנסיית שארים
								סה"כ תשלומים
(884,330)	(16,692)	(11,327)	(8,690)	(238,792)	(363,207)	(27,351)	(218,271)	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
דמי ניהול שנגבו מנכסים (אלפי ש"ח):								
345,221	3,767	815	1,442	81,818	135,981	3,838	117,560	פעילים ולא פעילים
13,924						513	13,411	מקבלי קצבה
359,145	3,767	815	1,442	81,818	135,981	4,351	130,971	סה"כ דמי ניהול שנגבו מנכסים
181,321					2,761	2,642	175,918	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (במונחים שנתיים, באחוזים):								
	0.09-	0.23	0.66	0.77	0.62	0.36	0.18	פעילים
	0.57	0.23	0.65	0.74	0.65	0.64	0.43	לא פעילים
						0.60	0.50	מקבלי קצבה
					0.22	1.22	2.20	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מהפקדות (באחוזים):
שיעור עודף (גירעון) אקטוארי (באחוזים):								
						(0.08)	(0.10)	מבוטחים
						-	(0.10)	זכאים קיימים לפנסיה
						0.20	0.17	מקבלי קצבה קיימים
						(3.18)	(1.01)	פנסיונרים

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה מרכזית לפיצויים רב מסלולית, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.

** בקרנות פנסיה מספר עמיתים ובקופות גמל מספר חשבונות העמיתים.

*** בגין מבטח משנה.

להלן מידע בדבר עמיתים לא פעילים לשנת 2018:

סך הכל	אחר*	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
חשבונות מנותקי קשר:						
41,624	222	2,026	26,658	84	12,634	מספר חשבונות
395,062	5,222	18,089	253,957	803	116,991	נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
1,996	24	176	1,381	5	410	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.46	0.97	0.54	0.70	0.36	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**
חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח						
			70,308			מספר חשבונות
			131,943			נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
			2,499			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
			1.89			שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים (באחוזים)**

* כולל קופה מרכזית לפיצויים וקופה לדמי מחלה.

** שיעור דמי הניהול מוצג במונחים שנתיים וכולל גם חלקים בשנה שבהם לא חלה על העמית ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק" (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012).

3.2. ניתוח התפתחויות ושינויים שחלו בקופות

3.2.1. תחום הפנסיה

3.2.1.1. הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

3.2.1.1.1. שינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ-0.5% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-1% בתקופה מקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ-3% לעומת גידול של כ-9% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר העמיתים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בכ-3% לעומת קיטון של כ-8% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר מקבלי הקצבות גדל בתקופת הדוח בכ-6%, לעומת גידול של כ-5% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.1.1.2. שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-7% מסך של כ-49.5 מיליארד ש"ח ל-52.8 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-4% מסך של כ-43.6 מיליארד ש"ח ל-45.3 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-6% מסך של כ-7.1 מיליארד ש"ח ל-7.5 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד קטנו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ-4% מסך של כ-7.1 מיליארד ש"ח ל-6.8 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-8% מסך של כ-3.1 מיליארד ש"ח ל-3.3 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-5% מסך של כ-2.4 מיליארד ש"ח ל-2.6 מיליארד ש"ח.

הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מתנועת צבירה כספית חיובית נטו (גביה וניוד פנימה בניכוי פדיונות, תשלומי פנסיה וניוד החוצה) בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח ומרווחי השקעות נטו (בניכוי דמי ניהול) בסך של כ-2.6 מיליארד ש"ח.

3.2.1.1.3. שינוי בדמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-2.0 מיליארד ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ-1.8 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול של כ-9%.

3.2.1.1.4. שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-496 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,080 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-54%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-724 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-972 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-26%.

השפעת הניוד נטו על הקרן בתקופת הדוח, הינה שלילית בסך של כ-228 מיליון ש"ח, לעומת השפעה חיובית בסך של כ-107 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

שינוי בפדיונות 3.2.1.1.5

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-257 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-245 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-5%.
הגידול בתקופת הדוח, מושפע הן מכמות העמיתים בקרן, והן מיתרתם הצבורה של העמיתים שבחרו לפדות. הפדיונות מורכבים ממשיכת כספי פיצויים בשל עזיבת עבודה וממשיכות של כספי חסכון טרם זמנם.

שינוי בתשלומי פנסיה 3.2.1.1.6

בתקופת הדוח, הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-66 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-50 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-31%.
הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי 3.2.1.1.7

הגירעון האקטוארי למבוטחים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.01%. לעומת עודף של כ-0.03% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-0.10% בשנת 2018.
הגירעון האקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.01%. לעומת עודף של כ-0.03% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-0.10% בשנת 2018.
העודף האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח ל-0.05%. לעומת 0.09% בתקופה המקבילה אשתקד ו-0.17% בשנת 2018.
הגירעון האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.01%. לעומת עודף של כ-0.03% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-1.01% בשנת 2018.
לפרטים נוספים ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של הקרן.

3.2.1.2. הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

שינוי במספר העמיתים 3.2.1.2.1

בתקופת הדוח חל גידול של כ-6% בכמות העמיתים ומקבלי הקצבה, לעומת גידול של כ-9% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר העמיתים הפעילים גדל בתקופת הדוח בכ-18% לעומת גידול של כ-28% בתקופה המקבילה אשתקד.
מספר העמיתים הלא פעילים נותר כמעט ללא שינוי בתקופת הדוח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.
מספר מקבלי הקצבאות גדל בתקופת הדוח בכ-15% לעומת גידול של כ-8% בתקופה המקבילה אשתקד.

שינוי בנכסים מנוהלים 3.2.1.2.2

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-9% מסך של כ-915 מיליון ש"ח לסך של כ-1,000 מיליון ש"ח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים ולא פעילים בכ-4% מסך של כ-772 מיליון ש"ח לסך של כ-804 מיליון ש"ח.
הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה גדלו בתקופת הדוח בכ-9% מסך של כ-97 מיליון ש"ח לסך של כ-106 מיליון ש"ח.
בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור מקבלי קצבה בכ-7% מסך של כ-87 מיליון ש"ח לסך של כ-93 מיליון ש"ח.

הגידול בנכסים נטו בקרן בתקופת הדוח נובע מתנועת צבירה כספית חיובית נטו (גביה וניוד פנימה בניכוי פדיונות, תשלומי פנסיה, ניוד החוצה וחלקו של מבטח משנה) בסך של כ-45.5 מיליון ש"ח ומרווחי השקעות נטו בניכוי דמי ניהול בסך של כ-41.3 מיליון ש"ח.

שינוי בדמי הגמולים 3.2.1.2.3

בתקופת הדוח גבתה הקרן סך של כ-59 מיליון ש"ח דמי גמולים לעומת סך של כ-48 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-22%. עיקר הגידול נובע מהצטרפות עמיתים חדשים.

שינוי בסך העברות 3.2.1.2.4

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-6.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-13.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-52%. בתקופת הדוח, הסתכמו העברות הצבירה מהקרן לסך של כ-16 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-15.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-2%.

השפעת הניוד נטו על הקרן, בתקופת הדוח, היתה שלילית בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח, לעומת השפעה שלילית בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

שינוי בפדיונות 3.2.1.2.5

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-2.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי בתקופת הדוח, מושפע הן מכמות העמיתים בקרן, והן מיתרתם הצבורה של העמיתים שבחרו לפדות. הפדיונות מורכבים ממשכית כספי פיצויים בשל עזיבת עבודה וממשיכות של כספי חסכון טרם זמנם.

שינוי בתשלומי פנסיה 3.2.1.2.6

תשלומי הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-1.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. הגידול נובע מעליה במספר העמיתים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

שינוי בעודף (גירעון) אקטוארי 3.2.1.2.7

בתקופת הדוח, הסתכם הגירעון האקטוארי למבוטחים לכ-0.05% לעומת גירעון של כ-0.10% בתקופה מקבילה אשתקד וגירעון של כ-0.08% בשנת 2018. הגירעון האקטוארי למקבלי קצבה קיימים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.05% לעומת גירעון של כ-0.06% בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-0.20% בשנת 2018. העודף האקטוארי לפנסיונרים הסתכם בתקופת הדוח לכ-0.62% לעומת גירעון של כ-0.10% בתקופה המקבילה אשתקד וגירעון של כ-3.18% בשנת 2018. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים של הקרן.

3.2.2. תחום הגמל וההשתלמות

3.2.2.1. קופות גמל - אישיות לתגמולים ופיצויים, מרכזיות לפיצויים, להשקעה, חיסכון לילד ומטרה אחרת

3.2.2.1.1. שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ-2.3% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ-1.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הפעילים גדל בכ-0.6% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-0.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-3.8% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-1.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.2. שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-12.1% מסך של כ-22.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-25.3 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ-1.9% מסך של כ-21.5 מיליארד ש"ח לסך של כ-21.9 מיליארד ש"ח. הגידול בתקופת הדוח נובע מצבירה חיובית, נטו ומרווחי תשואה.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ-0.9% מסך של כ-4.6 מיליארד ש"ח לסך של כ-4.5 מיליארד ש"ח.

בתקופה מקבילה אשתקד קטנו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-5.2% מסך של כ-4.7 מיליארד ש"ח לסך של כ-4.4 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-15.4% מסך של כ-18.0 מיליארד ש"ח לסך של כ-20.8 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ-3.9% מסך של כ-16.8 מיליארד ש"ח לסך של כ-17.4 מיליארד ש"ח.

3.2.2.1.3. שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ-361.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-436.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-17%.

3.2.2.1.4. שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקופות לסך של כ-291.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-461.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-37%.

העברות מהקופות הסתכמו לסך של כ-212.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-209.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1.7%.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הינה סך של כ-78.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-252.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.1.5. שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות מהקרן לסך של כ-263.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-202.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-30.6%.

3.2.2.2 קרנות השתלמות

3.2.2.2.1 שינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול של כ-2.4% במספר חשבונות העמיתים, לעומת גידול של כ-5.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הפעילים קטן בכ-2.1% בתקופת הדוח, לעומת גידול בשיעור של 1.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

מספר חשבונות העמיתים הלא פעילים גדל בכ-6.9% בתקופת הדוח, לעומת גידול של כ-8.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.2.2 שינוי בנכסים מנוהלים

הנכסים המנוהלים, נטו גדלו בתקופת הדוח בכ-6.2% מסך של כ-11.4 מיליארד ש"ח לסך של כ-12.1 מיליארד ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים בכ-4.1% מסך של כ-9.9 מיליארד ש"ח לסך של כ-10.3 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים קטנו בתקופת הדוח בכ-2.2% מסך של כ-6.0 מיליארד ש"ח לסך של כ-5.9 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד קטנו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים בכ-2.9% מסך של כ-5.43 מיליארד ש"ח לסך של כ-5.27 מיליארד ש"ח.

הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בכ-15.5% מסך של כ-5.38 מיליארד ש"ח לסך של כ-6.22 מיליארד ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד גדלו הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים בכ-12.7% מסך של כ-4.48 מיליארד ש"ח לסך של כ-5.04 מיליארד ש"ח.

עיקר הגידול בתקופת הדוח נובע מגידול בהפקדות, מניוד נטו חיובי ומרווחי תשואה.

3.2.2.2.3 שינוי בתקבולים מדמי הגמולים

בתקופת הדוח הסתכמה הגביה לסך של כ-369.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-351.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.1%.

3.2.2.2.4 שינוי בסך העברות

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות אל הקרן לסך של כ-257.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-416.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-38%.

בתקופת הדוח, הסתכמו העברות מהקרן לסך של כ-130.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-125.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5%.

השפעת הניוד נטו על נכסי הקופות בתקופת הדוח הינה סך של כ-126.8 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-887.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3.2.2.2.5 שינוי בפדיונות

בתקופת הדוח, הסתכמו הפדיונות לסך של כ-241.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-182.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-32.1%.

3.3. שיעורי דמי הניהול בהתאם להוראות הדין

לימים 31 במרץ 2019, 2018 ו- 31 בדצמבר 2018							שיעור דמי ניהול מהפקדה ושיעור שנתי דמי ניהול מנכסים שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין:
אחר*	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		
					כללית	מקיפה	
2% מנכסים	0.23% מנכסים****	4% מהפקדה ו-1.05% מנכסים	2% מנכסים	4% מהפקדה ו-1.05% מנכסים	4% מהפקדה ו-1.05% מנכסים	6% מהפקדה ו-0.5% מנכסים	פעילים
0.3% מנכסים		0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	0.3% מנכסים	לא פעילים:
2% מנכסים		1.05% מנכסים	2% מנכסים	1.05% מנכסים	1.05% מנכסים	0.5% מנכסים	מנותקי קשר**
					0.6% מנכסים***	0.5% מנכסים	אחר
							מקבלי קצבה

* כולל קופה מרכזית לפיצויים, קופה לפיצויים רב מסלולית בניהול אישי, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופה לדמי מחלה.

** לעניין העמיתים שביום התחילה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012 (ינואר 2013), התקיימה לגביהם ההגדרה "עמית שהקשר עמו נותק", שיעור דמי הניהול הנ"ל אינו נדרש וזאת עד לתום תקופה של שלוש שנים מיום ההחלה (דצמבר 2015).

*** בהתאם לתקנון הקרן ייגבו דמי ניהול ממי שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך, בשיעור שלא יעלה 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים. עבור פנסיונרים שפרשו לפני שנת 2010 נגבים דמי ניהול בשיעור של 2% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.

**** מתקבל מהמוסד לביטוח לאומי.

4. הוראות דין

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים בעלי השלכה על הדוחות הכספיים של החברה שפורסמו בתקופת הדוח או אחריה - עד למועד פרסום דוח זה. להוראות אלו עשויה להיות השלכה על פעילות החברה מבחינה עסקית, מיכונית ותפעולית.

4.1. הוראות דין

ביום 10 באפריל 2019 פורסם ברשומות צו הגנת הפרטיות (קביעת גופים ציבוריים) (תיקון), התשע"ח-2019, במסגרתו נקבע כי קרן פנסיה תיחשב כגוף מוסדי ותהיה רשאית לקבל מידע לצורך בדיקת זכאות להמשך קבלת קצבה בידי מקבל קצבה מקרן הפנסיה בהתאם לנתונים שבידי רשות האוכלוסין וההגירה, האם מקבל קצבה שוהה מחוץ לישראל למשך תקופה קצובה העולה על שישה חודשים.

4.2. חוזרים

ביום 8 בנובמבר 2017 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל, הקובע הוראות לעניין אופן הפקדת התשלומים לקופת גמל, הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בעת ההפקדה, מועדים להפקדת התשלומים ואישורים שעל חברה מנהלת להמציא לעמיתים, ולעניין עמיתים שכירים – גם למעסיקיהם, בקופת גמל שבניהולה. בחוזר נקבעו מועדי תחילה שונים בהתאם לגודל המעסיק.

ביום 24 בינואר 2019 פורסם חוזר שעניינו אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל - תיקון, אשר משנה את מועדי התחילה של הוראות החוזר המקורי עבור מעסיקים שלהם פחות מעשרים עובדים.

4.3. טיוטות חוזרים

4.3.1. ביום 6 במאי 2019 פרסם הממונה טיוטת תיקון שנייה לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים, במסגרתה מוצעות הוראות פרטניות לעניין אופן מתן השירות הניתן על ידי הגופים המוסדיים, בין היתר, בשים לב, לערוצי השירות הישירים שבמסגרתם ניתן שירות ללקוחות, לרבות פרטי המידע שייכללו בכל הודעה שישלח הגוף המוסדי ללקוח, הוראות לעניין אמצעי ההתקשרות שבאמצעותו יינתן מענה לפניית לקוח, וכן הוראות לעניין מענה לפנייה טלפונית של לקוח.

4.3.2. ביום 1 במאי 2018 פרסם הממונה חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל, אשר קובע הוראות לעניין רישום מרכיבי חשבון בקופת גמל, ניהול רשומות נפרדות בקופת גמל ובקרן השתלמות, רישום מרכיבי חשבון עבור עמית שכיר ועבור עמית עצמאי, והוראות לעניין רישום וייחוס תשלומים, רווחים, הפקדות, הוצאות ודמי ביטוח.

ביום 3 במרץ 2019 פרסם הממונה טיוטת חוזר שעניינו מרכיבי חשבון בקופת גמל - תיקון, במסגרתה מוצע לדחות את תחילת הסעיף הקובע הוראות לעניין הסבת תשלומים פטורים לתשלומים שאינם פטורים ולהיפך, במטרה לאפשר לעמית שיש בידו יותר מקופת גמל אחת לבצע משיכה של התשלומים הפטורים בכל קופת גמל שיבחר, ליום 1 בינואר 2020.

5. התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית 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:

5.1. כללי

תמונת המקרו של הכלכלה העולמית ברבעון הראשון מצביעה על התמתנות בקצב הצמיחה ביחס לקצב הצמיחה בשנה שעברה. קרן המטבע הבינלאומית עדכנה כלפי מטה את תחזית הצמיחה הגלובלית, ובמיוחד לאירופה.

בשווקים הפיננסיים נרשמו עליות שערים חדות במדדי המניות וירידות בתשואות האג"ח הממשלתיות, על רקע הצפי לכך שלעת עתה ייעצר תהליך הצמצום המוניטרי הגלובלי והערכות שההאטה לא תוביל כרגע למיתון.

בארה"ב חלה התמתנות בקצב האינפלציה וה-FED הותיר את הריבית על כנה, תוך שתחזיות הצמיחה והריבית עודכנו כלפי מטה. בנוסף לכך הודיע ה-FED על כוונתו לסיים את צמצום המאזן מוקדם מהצפוי. באירופה הפעילות הכלכלית ממשיכה לאבד מומנטום ומדדי הסנטימנט מוסיפים להיחלש. ה-ECB הותיר את הריבית ללא שינוי ועדכן את תחזיות הצמיחה והאינפלציה כלפי מטה. נוסף לכך חידש ה-ECB את תוכנית העמדת האשראי לבנקים המסחריים. בבריטניה נותרו הסיכונים גבוהים בהשפעת אי-הוודאות סביב הברקזיט.

ביפן התמתנה הפעילות הכלכלית ברבעון הראשון, לאחר התאוששות מסוימת ברבעון הקודם. במשקים המתעוררים ניכרה יציבות יחסית; הצמיחה בסין נותרה יציבה ברבעון הראשון. מחיר הנפט עלה במהירות במהלך הרבעון הראשון בהשפעת ירידה בהיצע.

5.2. התפתחויות במשק הישראלי

לפי האינדקס הראשוני הצמיחה ברבעון הראשון של שנת 2019 הייתה מהירה בהשוואה לרבעונים הקודמים, בחלקה בשל יבוא מוגבר של כלי רכב. נתוני שוק העבודה ממשיכים להצביע על תמונה חיובית כאשר שיעור האבטלה ירד ל-4.1% ברבעון הראשון של השנה, והשכר ממשיך לעלות בקצב מהיר, בהובלת המגזר העסקי. יחד עם זאת, שיעור המשרות הפנויות המשיך לרדת. האומדן הראשוני לצמיחה ברבעון הראשון יתפרסם ב-16 במאי 2019.

5.3. שוק המניות

בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בשיעור חד של 12.6% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-10%, אך זאת לאחר ירידות חדות במהלך הרבעון הקודם. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% במהלך אותה התקופה עם עלייה של 10.2% במדד ת"א 90. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של השנה, ירידה של כ-28% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

5.4. שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 מדד האג"ח הכללי עלה ב-3.2%, באותה התקופה מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-2.8% ומדד האג"ח הקונצרני עלה ב-3.8%. במהלך הרבעון, מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על 3.5 מיליארד ש"ח, ירידה של 14% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

5.5. קרנות נאמנות

ברבעון הראשון של שנת 2019 קרנות הנאמנות רשמו גיוסים נטו של כ-80 מיליון ש"ח בלבד, אך זאת לאחר פדיונות של קרוב ל-9.5 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם. בלטו לשלילה קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח (מינוס 1.3 מיליארד ש"ח) אך נמשכו הגיוסים בקרנות הכספיות (2.6 מיליארד ש"ח).

5.6. שוק המט"ח

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 התחזק השקל ב-3.5% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל; 3.1% ייסוף מול הדולר, 5% מול האירו, 3.9% מול היין ו-1.3% מול הפאונד. העליות החדות בשווקי המניות במהלך הרבעון, לצד העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים תרמו לייסוף השקל.

5.7. אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע בסוף הרבעון (פברואר) מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% במהלך הרבעון הראשון של 2019 (דצמבר-פברואר), והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הסתכמה ב-1.2%. סעיפי ההלבשה-והנעלה ותחבורה-ותקשורת היו התורמים העיקריים לירידה במדד, שקוזה בחלקה על ידי עלייה בסעיפי הירקות-והפירות ואחזקת הדירה.

5.8. ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה על 0.25% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019, לאחר שעלתה במהלך הרבעון הקודם.

לאור ההתפתחויות הכלכליות במשק ננקטו מצד החברה הפעולות הבאות:

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>על פי המדד האחרון הידוע (פברואר) מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 (דצמבר-פברואר), והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים הסתכמה ב-1.2%. סעיפי ההלבשה-והנעלה ותחבורה-ותקשורת היו התורמים העיקריים לירידה במדד, שקוֹזָזָה בחלקה על ידי עלייה בסעיפי הירקות-והפירות ואחזקת הדירה.</p> <p>במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 נרשמה עלייה חדה בציפיות לאינפלציה, בעיקר בטווחים של עד ל-10 שנים, בשל מדדים גבוהים מהצפי לצד העלייה המהירה במחירי הנפט. ברבעון הראשון של השנה שמרה חטיבת ההשקעות על החשיפה הכוללת שלה למוצרים צמודי מדד.</p>	<p>השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד</p>
<p>במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 התחזק השקל ב-3.5% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל; 3.1% ייסוף מול הדולר, 5% מול האירו, 3.9% מול היין ו-1.3% מול הפאונד. העליות החדות בשווקי המניות במהלך הרבעון, לצד העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים תרמו לייסוף השקל. ברבעון הראשון ירדה מעט החשיפה למט"ח בחטיבת ההשקעות לאור הגדלה מעטה של ההשקעות בארצות הברית וההערכה כי אין הצדקה שהשקל ייחלש גם בשנת 2019.</p>	<p>שער החליפין של השקל</p>
<p>ריבית בנק ישראל נותרה על 0.25% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019, לאחר שעלתה במהלך הרבעון הקודם. בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 עקום התשואות הממשלתי ירד לכל אורכו, בהשפעת ירידה מקבילה בתשואות של מרבית השווקים המפותחים. הירידה בעקום הממשלתי הצמוד הייתה גדולה יותר. חטיבת ההשקעות שמרה על מח"מ בינוני בתיק ההשקעות, שילוב של ההערכה שתואי העלאת הריבית מוגבל ומאידך שההערכות אלו גם מתומחרות במחירי הנכסים.</p>	<p>התפתחות שעורי ריבית</p>
<p>בסוף הרבעון הראשון של שנת 2019 הגירעון המצטבר עמד על 9.3 מיליארד ש"ח, המהווה כ-3.4% מהתוצר ב-12 החודשים האחרונים (על פי האומדנים הראשוניים), מעל ליעד הגירעון.</p>	<p>ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו</p>
<p>בסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים) עלה בשיעור חד של 12.6% והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-10%, אך זאת לאחר ירידות חדות במהלך הרבעון הקודם. בישראל מדד ת"א 125 עלה ב-6.4% במהלך אותה התקופה עם עלייה של 10.2% במדד ת"א 90. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.2 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון, ירידה של כ-28% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.</p> <p>חטיבת ההשקעות המשיכה להגדיל את החשיפה למניות במהלך הרבעון הראשון לאור ההערכה כי התוצאות העסקיות של הפירמות בעיקר בארה"ב יהיו טובות מהתחזיות לאור ההערכה כי תימשך ההקלה המוניטרית בשווקים במקביל לירידה בציפיות האינפלציה בעולם.</p>	<p>שוק המניות</p>

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות מול אג"ח ממשלתי בארץ ירדו במהלך הרבעון הראשון וירדו במהלך הרבעון הראשון גם בחו"ל, המרווחים היחסית גבוהים אשר שררו במהלך הרבעון הראשון הובילו את חטיבת ההשקעות להגדלת החשיפה לאג"ח קונצרני בישראל ובחו"ל במהלך הרבעון תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, מגבלות חשיפה לתאגיד, לקבוצת תאגידים, לקבוצות דירוג ומגבלות נוספות אשר אושרו בדירקטוריון החברה.</p>	<p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p>
<p>החברה המשיכה לנצל את מוצרי המדדים להתאמת החשיפות שלה לסקטורים שונים וחשיפות גיאוגרפיות שונות ובמקביל לשיפור הרכבי תיק ההשקעות כאשר ניירות ערך אשר עלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידי החברה וניירות ערך שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.</p>	<p>מוצרי מדדים</p>
<p>החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק ההשקעות להחלטות ועדת השקעות, לניהול יעיל של החשיפות לחו"ל ללא חשיפה למטבע.</p>	<p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p>
<p>במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019, לנוכח הרצון לגוון את תיקי ההשקעות ולנוכח ריביות נמוכות בעולם, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות באשראי, תשתיות השקעות פרטיות ונדל"ן, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה ופיזור גבוה.</p>	<p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p>

6. מגמות, אירועים והתפתחויות בפעילות החברה המנהלת ובסביבתה העסקית

6.1 העברת ניהול קופת התגמולים לעובדי בנק דיסקונט (להלן: "הקופה") מהחברה לניהול קופות גמל של עובדי בנק דיסקונט בע"מ (להלן: "החברה המעבירה") לחברה

בהמשך להליך תחרותי שניהלו בנק דיסקונט לישראל בע"מ (להלן: "הבנק") והחברה המעבירה, נחתם ביום 17 בספטמבר 2018 הסכם להעברת ניהול הקופה מהחברה המעבירה לחברה. הקופה הינה קופת גמל ענפית, לשכירים ועצמאים עובדי הבנק. נכון ליום 30 ביוני 2018, היתרה הצבורה בקופה עמדה על סך כ-1.75 מיליארד ש"ח, עבור כ-4,000 עמיתים (מחציתם מפקידים באופן שוטף). בהתאם להסכם ההעברה, העמיתים הקיימים בקופה המעבירה ימשיכו ליהנות מההטבות שהיו זכאים להם בקופה.

בהתאם להוראות הסכם העברת הניהול, החברה תפעל למיזוג הקופה לתוך קופת הגמל של החברה (להלן: "המיזוג"). ביום 14 בנובמבר 2018 התקבל מהממונה אישור מראש להעברה מרצון של קופת הגמל.

ביום 1 בינואר 2019 הועבר ניהול הקופה לידי החברה בהתאם להסכם. מיזוג הקופות צפוי להתבצע עד סוף שנת 2019.

6.2 קרנות ברירת מחדל נבחרות

ביום 13 במרץ 2016 פרסם הממונה חוזר הקובע הוראות לעניין בחירת קופת ברירת מחדל. במסגרת החוזר נקבע כי צירוף לקופת גמל ייעשה בבחירה אקטיבית של העובד בקופת הגמל או באמצעות המעסיק לקופת גמל שנבחרה על ידו בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל וככל שלא נבחרה על ידי העובד קופת גמל ולא נבחרה על ידי המעסיק קופת גמל בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק קופות הגמל, יצרף המעסיק את העובד לקופת הגמל שתבחר על ידי הממונה.

ביום 7 באוגוסט 2018 פרסם מכתב שעניינו הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות, במסגרתו פורטו כללים לגבי הליך קביעת קרנות ברירת מחדל שיחולו החל מיום 1 בנובמבר 2018. כמו כן, נקבע כי ייקבעו לפחות 4 קרנות פנסיה כקרנות ברירת מחדל נבחרות.

ביום 14 באוקטובר 2018 פרסם הממונה כי הקרנות שנבחרו הינן קרנות הפנסיה של החברות הבאות: אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה, בע"מ אשר יגבו דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהצבירה (שיעור שנתי) ו-1.49% מההפקדות, מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ אשר תגבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.05% מהצבירה (שיעור שנתי) ו-2.49% מההפקדות ופסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ אשר תגבה דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.0905% מהצבירה (שיעור שנתי) ו-1.68% מההפקדות. קרנות הפנסיה החלו לשמש כקרנות ברירת מחדל נבחרות ביום 1 בנובמבר 2018.

בהתאם להוראות החוזר, הסדרי ברירת המחדל של החברה עם מעסיקים או ארגונים יציגים הסתיימו בסוף מרץ 2019, למעט הסדר ברירת המחדל לגבי משרתי הקבע בצה"ל, אשר בהתאם לאישור הממונה, הוחרג מתחולת החוזר. החברה מוסיפה להיות קשורה עם חלק מהמעסיקים אשר הסדרי ברירת המחדל עימם הסתיימו כאמור בהסדרי הטבות לעובדי המעסיק, וזאת ביחס לעובדים חדשים שייבחרו להצטרף לקרנות הפנסיה שבניהולה.

שינוי תהליך ההצטרפות כמתואר לעיל עשוי לגרום לכך שעובדים חדשים מקרב מעסיקים עם שיעור תחלופה גבוה מאוד יצורפו בסופו של יום לאחת מקרנות ברירת המחדל ובכך לפגוע במכירות החברה ביחס לשנים עברו. צמצום ומזעור הפגיעה תלוי בתוצאות השינוי בתהליך ההצטרפות של עובדים הזכאים להסדרים מיטיבים בתנאים המסחריים ובתנאי השירות בהראל. בשנתיים האחרונות החברה נערכה להטמעה של תהליכי בחירה של עובדים בעסקים והצטרפותם באמצעות טופס (ידני או דיגיטלי).

בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את משמעות ההשפעה הכוללת של יישום חוזר זה בטווח הארוך.

6.3. הסבת המערכת התפעולית בתחום הגמל וההשתלמות

במסגרת פעילותה בתחום הגמל וההשתלמות קיבלה החברה שירותי תפעול, לרבות שירותי מערכת תפעול, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "מערכת לאומי"). בינואר 2019 החברה הסבה את פעילותה, למעט מספר מצומצם של קופות, ממערכת לאומי למערכת מיכון פנימית אשר משמשת אותה כיום לפעילותה בתחום הפנסיה.

6.4. שינויים בנושאי המשרה

בחודש מאי 2019 יסיימו מר צחי דברת את תפקידו כסמנכ"ל התפעול בחברה ומר אביחי דרפנר את תפקידו כסמנכ"ל גבייה והפקה בחברה. החל מאותו מועד, תשמש גבי אפרת שפסר, המשמשת כיום כסמנכ"ל בתחום תביעות ומימוש זכויות בחברה, כמנהלת התפעול בחברה. גבי חנית בורה תמונה למנהלת תחום תביעות ומימוש זכויות בחברה.

7. תיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ויעדיה העיקריים

לעניין זה, ראה סעיף 3.14 לדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה לשנת 2018.

8. נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בדוח הסקירה. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

9. 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 ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2019 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. יש לציין כי במסגרת פעילותה בתחום הגמל וההשתלמות קיבלה החברה שירותי תפעול, לרבות שירותי מערכת תפעול, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "מערכת לאומי"). בינואר 2019 החברה הסבה את פעילותה, למעט מספר מצומצם של קופות, ממערכת לאומי למערכת מיכון פנימית אשר משמשת אותה כיום לפעילותה בתחום הפנסיה.

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

דודי לייזנר
מנכ"ל

23 במאי, 2019

הצהרה (Certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (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.

23 במאי, 2019

דודי ליידנר, 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 פנסייה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. 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.

23 במאי, 2019

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פנסיה וגמל בע"מ

**דוחות כספיים ביניים
ליום 31 במרס 2019
(בלתי מבוקרים)**

תוכן עניינים

2..... דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

3..... דוחות ביניים על המצב הכספי

4..... דוחות ביניים רווח והפסד

5..... דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר

6..... דוחות ביניים על השינויים בהון

8..... דוחות ביניים על תזרימי מזומנים

9..... ביאור 1 - כללי

11..... ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

12..... ביאור 3 - מדיניות חשבונאית

12..... ביאור 4 - מגזרי פעילות

14..... ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים

15..... ביאור 6 - מכשירים פיננסיים

16..... ביאור 7 - הון עצמי ודרישות הון

16..... ביאור 8 - מסים על הכנסה

16..... ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

17..... ביאור 10 - התחייבויות תלויות



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את דוח הביניים על המצב הכספי ליום 31 במרס 2019 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד, על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. 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, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במאי 2019

ליום			ביאור	
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,342	17,876	15,925		נכסים
231,465	226,182	231,894		נכסים בלתי מוחשיים
581	44	524		הוצאות רכישה נדחות
-	2,113	-		רכוש קבוע
34,720	30,027	18,366		נכסי מסים שוטפים
283,108	276,242	266,709		חייבים ויתרות חובה
175,034	135,254	196,860	6	השקעות פיננסיות
145	156	62		נכסי חוב סחירים
-	1	4		נכסי חוב שאינם סחירים
175,179	135,411	196,926		אחרות
14,177	15,391	22,736		סך כל השקעות פיננסיות
472,464	427,044	486,371		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
11,714	11,714	11,714	7	הון
68,360	68,360	68,360		הון מניות
5,369	7,330	7,851		פרמיה על מניות
305,878	271,480	314,822		קרנות הון
391,321	358,884	402,747		עודפים
1,104	498	1,964		סך כל ההון
8,217	-	1,649		התחייבויות
71,822	67,662	80,011		התחייבויות בגין מסים נדחים
81,143	68,160	83,624		התחייבויות בגין מסים שוטפים
472,464	427,044	486,371		זכאים ויתרות זכות
				סך כל ההתחייבויות
				סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	דודי לידנר	מישל סיבוני		
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		ביאור
	2018	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות			
418,811	101,407	108,180	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
121,644	30,274	29,169	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול
<u>(121,644)</u>	<u>(30,274)</u>	<u>(29,169)</u>	בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
418,811	101,407	108,180	
17,249	4,253	4,563	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
2,531	125	168	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>438,591</u>	<u>105,785</u>	<u>112,911</u>	סך כל ההכנסות
הוצאות			
145,521	36,159	35,678	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
222,416	54,568	61,937	הוצאות הנהלה וכלליות
3,651	1,832	1,687	הוצאות אחרות
6	6	-	הוצאות מימון
<u>371,594</u>	<u>92,565</u>	<u>99,302</u>	סך כל ההוצאות
66,997	13,220	13,609	רווח לפני מסים על הכנסה
<u>(24,000)</u>	<u>(4,621)</u>	<u>(4,665)</u>	מסים על הכנסה
<u>42,997</u>	<u>8,599</u>	<u>8,944</u>	רווח לתקופה

8

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2018	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
42,997	8,599	8,944	רווח לתקופה
			רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(2,683)	(38)	3,802	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(335)	(1)	(32)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
1,031	13	(1,288)	מסים על הכנסה המתייחסים לנכסים פיננסיים זמינים למכירה
			8
(1,987)	(26)	2,482	סך כל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
41,010	8,573	11,426	סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
11,714	68,360	182	3,496	1,691	305,878	391,321
-	-	-	-	-	8,944	8,944
-	-	3,802	-	-	-	3,802
-	-	(32)	-	-	-	(32)
-	-	(1,288)	-	-	-	(1,288)
-	-	2,482	-	-	-	2,482
11,714	68,360	2,664	3,496	1,691	314,822	402,747

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019

רווח לתקופה

רכיבים של רווח 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 (הפסד) כולל אחר

סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
11,714	68,360	2,169	3,496	1,691	262,881	350,311
-	-	-	-	-	8,599	8,599
-	-	(38)	-	-	-	(38)
-	-	(1)	-	-	-	(1)
-	-	13	-	-	-	13
-	-	(26)	-	-	-	(26)
11,714	68,360	2,143	3,496	1,691	271,480	358,884

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2018

רווח לתקופה

רכיבים של 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 הפסד כולל אחר

סך כל הפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס

יתרה ליום 31 במרס 2018

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
11,714	68,360	2,169	3,496	1,691	262,881	350,311
-	-	-	-	-	42,997	42,997
-	-	(2,683)	-	-	-	(2,683)
-	-	(335)	-	-	-	(335)
-	-	1,031	-	-	-	1,031
-	-	(1,987)	-	-	-	(1,987)
11,714	68,360	182	3,496	1,691	305,878	391,321

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2018

רווח לשנה

רכיבים של הפסד כולל אחר לשנה:

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

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של הפסד כולל אחר

סך כל הפסד הכולל האחר לשנה, נטו ממס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,997	8,599	8,944
(2,298)	(119)	(157)
(11)	(2)	(1)
1	-	(3)
(9,073)	(3,790)	(429)
138	3	57
4,820	1,422	1,150
24,000	4,621	4,665
17,577	2,135	5,282
(329)	4,307	16,346
14,786	10,626	8,189
14,457	14,933	24,535
3,915	1,898	2,180
(15,389)	(3,599)	(12,418)
4,364	-	756
(7,110)	(1,701)	(9,482)
67,921	23,966	29,279
(673)	(1)	-
(3,884)	(2,020)	(733)
(66,669)	(24,036)	(19,987)
(71,226)	(26,057)	(20,720)
(3,305)	(2,091)	8,559
17,482	17,482	14,177
14,177	15,391	22,736

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

(1) הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה בעלת רישיון מבטוח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל וקופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה ותוכניות הגמל וההשתלמות.

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

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

להלן קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה:

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
214	הראל פנסיה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2172	גילעד כללי	
2177	מנוף כללי	
2173	הלכה	
2174	אג"ח ללא מניות	
2175	מניות	
9097	שקלי טווח קצר	
9829	ילידי שנות ה-50	
9827	ילידי שנות ה-60	
9825	ילידי שנות ה-70	
9823	ילידי שנות ה-80	
9821	ילידי שנות ה-90	
12027	בסיסי למקבלי קצבה (*)	
12028	הלכה למקבלי קצבה (*)	
2203	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	
8806	הלכה למקבלי קצבה קיימים	
8858	קצבה לזכאים קיימים	
662	הראל פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
2164	כללי	
9856	ילידי שנות ה-50	
9858	ילידי שנות ה-60	
9860	ילידי שנות ה-70	
9862	ילידי שנות ה-80	
9864	ילידי שנות ה-90	
12140	בסיסי לקבלי קצבה (*)	
2204	בסיסי למקבלי קצבה קיימים	
	קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל	קופת גמל לתגמולים
9819	לגילאי 50 ומטה	
9532	לגילאי 50 עד 60	
9533	לגילאי 60 ומעלה	

(*) החל מינואר 2018

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

סוג הקרן/קופה	שם הקרן/קופה/מסלול	מספר אוצר	
קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	הראל גמל		
	הראל אג"ח עד 25% מניות ^(*)	101	
	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	9742	
	הראל גמל מסלול מניות	761	
	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	762	
	הראל גמל שקלי טווח קצר ^(*)	1334	
	הראל גמל אג"ח ללא מניות ^(*)	1335	
	הראל גמל מסלול שקלי	1368	
	הראל גמל אג"ח קונצרני	1484	
	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות ^(*)	502	
	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	9744	
	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה ^(*)	9745	
	הראל גמל מסלול כהלכה ^(*)	1524	
	הראל גמל מסלול חו"ל ^(*)	8057	
	קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	קופת גמל דיסקונט^(**)	
		תגמולים עובדי דיסקונט בני 50 עד 60	9928
תגמולים עובדי דיסקונט בני 60 ומעלה		9929	
תגמולים עובדי דיסקונט בני 50 ומטה		9927	
גמל דיסקונט אגח ממשלת ישראל		2234	
קופת גמל לחיסכון	הראל גמל להשקעה		
	הראל גמל להשקעה כללי	8211	
	הראל גמל להשקעה אג"ח עד 10% מניות	8520	
	הראל גמל להשקעה אג"ח עד 20% מניות	8521	
	הראל גמל להשקעה מניות	8522	
הראל גמל להשקעה שיקלי טווח קצר	8523		
קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	הראל חיסכון לילד		
	הראל חיסכון לילד - הלכה	9555	
	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון מועט	11375	
	הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	11376	
הראל חיסכון לילד - חוסכים המעדיפים סיכון גבוה	11377		
קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים	הראל גמל IRA	8759	
	הראל השתלמות		
	הראל השתלמות כללי	154	
	הראל השתלמות מסלול מניות	763	
	הראל השתלמות אג"ח עד 10% מניות	764	
	הראל השתלמות מסלול שקלי	1369	
	הראל השתלמות אג"ח ללא מניות	1485	
	הראל השתלמות מסלול חו"ל	1034	
	הראל השתלמות אג"ח עד 20% מניות ^(*)	416	
	הראל השתלמות לטווח ארוך	566	
	הראל השתלמות מסלול כהלכה ^(*)	1523	
	הראל השתלמות אג"ח קונצרני ^(*)	8058	
	הראל השתלמות כללי פאסיבי (מסלול חדש לא פעיל)	9568	
	הראל השתלמות IRA (לא פעילה)	8761	

(*) מנוהל על ידי החברה עבור הראל ביטוח.

(**) החל מינואר 2019

ביאור 1 - כללי (המשך)

א. היישות המדווחת (המשך)

מספר אוצר	שם הקרן/קופה/מסלול	סוג הקרן/קופה
	הראל קמ"פ	
155	הראל קמ"פ מסלול כללי	קופת גמל מרכזית לפיצויים
739	הראל קמ"פ מסלול מניות ^(*)	
741	הראל קמ"פ מסלול אג"ח צמוד מדד ^(*)	
742	הראל קמ"פ מסלול שקלי ^(*)	
743	הראל קמ"פ אג"ח עד 15% מניות ^(*)	
820	הראל פרופיל אישי למעסיק	קופת גמל מרכזית לפיצויים רבת מסלולים
1296	הראל קופה לפנסיה תקציבית	קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית
857	הראל דקל קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה

(*) מנוהל על ידי החברה עבור הראל ביטוח.

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1. הסבת המערכת התפעולית בתחום הגמל וההשתלמות

במסגרת פעילותה בתחום הגמל וההשתלמות קיבלה החברה שירותי תפעול, לרבות שירותי מערכת תפעול, מלאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "מערכת לאומי"). בינואר 2019 החברה הסבה את פעילותה, למעט מספר מצומצם של קופות, ממערכת לאומי למערכת מיכון פנימית אשר משמשת אותה כיום לפעילותה בתחום הפנסיה.

2. העברת ניהול קופת התגמולים לעובדי בנק דיסקונט (להלן - הקופה)

ביום 17 בספטמבר 2018 נחתם הסכם להעברת ניהול הקופה מהחברה לניהול קופות גמל של עובדי בנק דיסקונט בע"מ לחברה. הקופה הינה קופת גמל ענפית, לשכירים ועצמאים עובדי הבנק. ביום 14 בנובמבר 2018 התקבל מהממונה אישור מראש להעברה מרצון של קופת הגמל וביום 1 בינואר 2019 הועבר ניהול הקופה לידי החברה בהתאם להסכם. בהתאם להוראות הסכם העברת הניהול, החברה תפעל למיזוג הקופה לתוך קופת הגמל של החברה. המיזוג צפוי להתבצע עד לסוף שנת 2019.

ג. לנכסי הקרנות והקופות (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר שלחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרנות והקופות שבניהולה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו, ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותם ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2019.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)****(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית

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

ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים**תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 (להלן - "התקן")**

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מצג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחותיו הכספיים.

ליישום התקן אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 4 - מגזרי פעילות**א. כללי**

החברה מרכזת את עיקר פעילות הפנסיה והגמל של קבוצת הראל, ופועלת בשני מגזרי פעילות, כדלקמן:

1. מגזר הפנסיה - הפעילות הינה ניהול ותפעול קרנות פנסיה חדשות (קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית), מתן שירותי ניהול ותפעול לחברת לעתיד - חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ, חברה אחות בקבוצת הראל.

2. מגזר הגמל - הפעילות הינה ניהול קופות גמל. המוצרים הכלולים במגזר פעילות זה הינם: קופת גמל לתגמולים ופיצויים, קופת גמל להשקעה, חיסכון לילד, קרן השתלמות, קופה מרכזית לפיצויים, קופה לדמי מחלה, קופה מרכזית לפנסיה תקציבית וקופת גמל בניהול אישי IRA ומתן שירותי תפעול לחברת קרן החיסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופות גמל בע"מ.

הקצאת העלויות בין המגזרים השונים מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי. הוצאות אשר אינן מיוחסות ישירות למגזר פעילות מסוים, מחולקות בין המגזרים, לפי מהותן, על פי מפתח הקצאה רלוונטי.

חלק מעלויות הנהלה וכלליות בהן נושאת החברה, הינן חלקה בהוצאות המשותפות עם החברה האם והינן מחולקות בין החברה לבין החברה האם בהתאם למודל הקצאה אשר מתבסס על פרמטרים כלכליים הנבחרים מעת לעת. תוצאות המגזר כוללות הוצאות המיוחסות ישירות למגזר והוצאות המיוחסות לפי הקצאה.

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019

פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
78,429	29,751	108,180
-	29,169	29,169
-	(29,169)	(29,169)
78,429	29,751	108,180
759	3,804	4,563
108	60	168
79,296	33,615	112,911
22,403	13,275	35,678
47,082	14,855	61,937
1,612	75	1,687
71,097	28,205	99,302
8,199	5,410	13,609
2,413	1,357	3,770
10,612	6,767	17,379

הכנסות
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול
בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

פנסיה	גמל	סה"כ
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
76,672	24,735	101,407
-	30,274	30,274
-	(30,274)	(30,274)
76,672	24,735	101,407
729	3,524	4,253
87	38	125
77,488	28,297	105,785
24,360	11,799	36,159
40,506	14,062	54,568
1,750	82	1,832
-	6	6
66,616	25,949	92,565
10,872	2,348	13,220
(27)	(12)	(39)
10,845	2,336	13,181

הכנסות
דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול
בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח

הכנסות מדמי ניהול ותפעול
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

סך כל ההכנסות

הוצאות
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות
הוצאות מימון

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על הכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			
פנסיה	גמל	סה"כ	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
313,871	104,940	418,811	הכנסות
-	121,644	121,644	דמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
-	(121,644)	(121,644)	דמי ניהול מקופות גמל המנוהלות באמצעות הסכם ניהול בניכוי סכומים שהועברו להראל ביטוח
313,871	104,940	418,811	
2,947	14,302	17,249	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
1,463	1,068	2,531	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
318,281	120,310	438,591	סך כל ההכנסות
96,036	49,485	145,521	הוצאות
167,413	55,003	222,416	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
3,513	138	3,651	הוצאות הנהלה וכלליות
-	6	6	הוצאות אחרות
266,962	104,632	371,594	הוצאות מימון
51,319	15,678	66,997	סך כל ההוצאות
(1,932)	(1,086)	(3,018)	רווח לפני מסים על הכנסה
49,387	14,592	63,979	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
49,387	14,592	63,979	סך כל הרווח הכולל לתקופה לפני מסים על הכנסה

ביאור 5 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 6 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 31 במרס 2019

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
196,860	-	196,860	נכסי חוב סחירים
-	4	4	אחרות
196,860	4	196,864	סה"כ

ליום 31 במרס 2018

רמה 1 (בלתי מבוקר)	רמה 3 (בלתי מבוקר)	סה"כ (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
135,254	-	135,254	נכסי חוב סחירים
-	1	1	אחרות
135,254	1	135,255	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2018

רמה 1 (מבוקר)	רמה 3 (מבוקר)	סה"כ (מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
175,034	-	175,034	נכסי חוב סחירים
-	-	-	אחרות
175,034	-	175,034	סה"כ

ב. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף ב לעיל.

עם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי.

ביאור 7 - 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.

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

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
140,745	130,571	146,032	146,032	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (*)
391,321	358,884	402,747	402,747	הון עצמי קיים
250,576	228,313	256,715	256,715	עודף ליום הדוח
				(*) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
54,767	51,364	58,537	58,537	היקף נכסים מנוהלים
85,978	79,207	87,495	87,495	הוצאות שנתיות
140,745	130,571	146,032	146,032	סך כל הסכום הנדרש

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור. מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

ביאור 8 - מסים על הכנסה

שינויים בשיעורי המס

ביום 22 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל-23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה הינו כדלקמן:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס במוסדות כספיים
2018 ואילך	23%	17%	34.19%

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות בעלות שליטה	חברות בשליטה משותפת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	3,721	ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)
67,456	15	חייבים ויתרות חובה
		זכאים ויתרות זכות
-	3,540	ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)
54,002	18	חייבים ויתרות חובה
		זכאים ויתרות זכות
-	3,702	ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)
60,121	18	חייבים ויתרות חובה
		זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	חברות בשליטה משותפת אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
			לתקופה של שלושה חודשים
			שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)
-	4,393	149	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(255)	(46)	(41,063)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,574)	-	(11,038)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	41	-	השתתפות בהוצאות עמלות
			לתקופה של שלושה חודשים
			שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)
-	4,076	177	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(246)	(55)	(33,484)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,656)	-	(11,409)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	41	-	השתתפות בהוצאות עמלות
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)
-	16,531	718	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
(835)	(218)	(142,247)	הוצאות הנהלה וכלליות
(9,083)	-	(37,407)	הוצאות עמלות, שיווק ורכישה אחרות
-	163	-	השתתפות בהוצאות עמלות

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 לעמיתי הקרנות והקופות שבניהולה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשניות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרנות הפנסייה וקופות 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, התשס"ו-2006. 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 ובטיטוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחום החיסכון 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 העמיתים מנוהלות באמצעות מערכות מיכוניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחום זה.
- ב.** חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים חובות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי ודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניות לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצא"ב). להערכת החברה, הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.
- על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות נגד המעבידים החייבים.
- ג.** העברות כספים - במסגרת הוראות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות כספים תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008. אי עמידה במועדים כאמור, אשר עלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם, חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

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

בית המשפט העביר את הבקשה לקבלת עמדת הממונה בשאלות העולות מבקשת האישור. בספטמבר 2017 הוגשה עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות, לפיה אין להשוות בין שיעור דמי הניהול הנגבים נעמית בתקופת החיסכון לבין שיעור דמי הניהול הנגבים ממקבל קצבה לאחר פרישתו, היות שמדובר בשתי תקופות שונות ובעלות מאפיינים שונים. דמי הניהול לאחר הפרישה נקבעים מחדש בעת הפרישה וללא קשר לשיעור דמי הניהול בטרם הפרישה ולכן אין מדובר בהעלאה של דמי ניהול, אלא בקביעת שיעור של דמי ניהול לתקופת הפרישה. לפיכך, "חוזר דמי ניהול" המתייחס לחובת מתן הודעה לעמיתים על ידי החברות המנהלות כלל אינו חל ביחס לקביעת דמי ניהול לפנסיונרים וחובת מתן הודעה על שינוי בדמי הניהול מכוח החוזר לא חלה על החברות המנהלות שעה שמדובר במקבלי קצבה. הצדדים מנהלים הליך גישור. בהתאם להערכות יועציה המשפטיות של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה הן בעלות סיכוי ממשי להדוף את בקשת האישור, ובין היתר, נוכח עמדת הממונה שהתקבלה כאמור אשר על פניו מחזקת את טענות ההגנה, הערכתם היא כי הסיכויים להדיפת בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

ה. בספטמבר 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות קרנות פנסיה. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות הפרו, כביכול, את חובות הנאמנות שהן חבות כלפי העמיתים בקופות הגמל שבניהולן בכך שתיגמלו את סוכני הביטוח בעמלות בשיעור הנגזר מדמי הניהול הנגבים על ידיהן מן העמיתים ובכך תיגמלו את הסוכנים בסכום הגדל ככל שגדלים דמי הניהול ובטענה כי הנתבעות עשו, כביכול, עושר ולא במשפט בכך שיצרו, כביכול, מנגנון שמטרתו להעלות את דמי הניהול לטובת הסוכנים והחברות המנהלות. התובעים מעריכים את הנזק לכלל חברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בסך של כ-300 מיליוני ש"ח לשנה מאז שנת 2008. בהתאם להערכות יועציה המשפטיות של החברה, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, הסיכויים להדוף את בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

ו. בפברואר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה. עניינה של התובענה בטענה, כי הנתבעות מתחילות לגבות ממקבלי קצבאות נכות ושארים, בעת שהם מתחילים לקבל קצבאות ואינם יכולים עוד לנייד את כספיהם לקרן פנסיה אחרת, דמי ניהול בשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, מבלי שניתנת להם הודעה מראש על כך. זאת, תוך הפרה, כביכול, של חובת הגילוי היזום המוטלת עליהן, של חובות חקוקות, ושל חובות הנאמנות, השליחות והזהירות ותוך ניצול לרעה ושימוש בחוסר תום לב בזכות חוזית, עשיית עושר ולא במשפט והתנהלות קרטליסטית.

הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת נכות (נכות מכל מין וסוג), וכן כל מי שמקבל ו/או בעל זכות לקבל קצבת שארים (שארם מכל מין וסוג), וכן כל מי שהוא עמית פעיל/מבוטח/חבר בקרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי אחת מהנתבעות אשר ניזוק כתוצאה מגביית דמי הניהול בקשר עם קצבאות הנכות והשארם. התובעת אינה מכמתת את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג, אולם היא מעריכה אותו באומדן ראשוני בכמיליארד ש"ח כנגד כלל הנתבעות. בינואר 2018 ניתנה החלטה לפיה הדיון בבקשת האישור מועבר לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב שלו הסמכות העניינית לדון בתביעה. בהתאם להערכות יועציה המשפטיות של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה הן בעלות סיכוי ממשי, להדוף את בקשת האישור והערכתם היא כי הסיכויים להדיפת בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

ז. בפברואר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה, כביכול, מהעמיתים המבצעים הפקדות חד פעמיות לקרן הפנסיה, כספים בגין ביטוח לסיכויי נכות וביטוח למקרה מוות בגין תקופה שכבר חלפה ביום הגביה, כאשר ידוע כי הסיכון בגינו נגבו הכספים לא התממש ולא יכול עוד להתממש.

בכך, מפרה החברה, לטענת התובע, את הוראות חוק חוזה ביטוח, תשמ"א-1981, הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981, את חובת הגילוי היזום ואת חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, וכן עושה היא, לטענת התובע, עושר ולא במשפט, ומנצלת את חוסר ניסיונם של עמיתי קרן הפנסיה שבניהולה.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

ז. (המשך)

הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שהפריש כספים לקופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או ביטוח מנהלים שמנהלת החברה ואשר נגבו ממנו כספים רטרואקטיבית בגין ביטוח חיים ו/או סיכוני נכות וזאת במשך שבע השנים שקדמו למועד הגשת התובענה ועד למועד מתן החלטה בבקשה לאישורה כייצוגית. נזק האישי הנטען של התובע מוערך בסך של כ-826 ש"ח והנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, מסתכם, להערכת התובע, לסכום של כ-5,577,000 ש"ח. במרס 2017 הורה בית המשפט כיהתובענה תועבר לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. בהתאם להערכות יועצה המשפטיים של החברה, הסיכוי שהחברה תחויב בסכום מהותי נמוך מ-50%.

ח. באוגוסט 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה, כביכול, מעמיתיה, בנוסף לדמי הניהול, תשלום בגין רכיב הוצאות ניהול השקעות (רכיב הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), אשר גבייתו מותרת על פי דין, ללא הוראה חוזית המאפשרת לה לגבותו. בכך, מפרה החברה, לטענת התובע, את הוראות תקנון קרן הפנסיה ואת חובות האמון והגילוי המוטלות עליה. במסגרת הבקשה מתבקש להשיב לעמיתים בקרנות הפנסיה את הסכומים אשר נגבו מהם כהוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה בתוספת הפרשי התשואה שהיה הכסף מניב לו הושקע בקרן הפנסיה. הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג, מסתכם, להערכת התובע, לסכום של כ-132 מיליוני ש"ח. באפריל 2017 התקבלה החלטת בית המשפט לפיה, בהעדר סמכות עניינית לדון בבקשת האישור, התביעה מועברת לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב. בפברואר 2018 הורה בית הדין לממונה להגיש את עמדתו ביחס להליך. ביוני 2018 הוגשה עמדת רשות שוק ההון התומכת בעמדת החברה. בהתאם להערכת יועצה המשפטיים של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה הן בעלות סיכוי ממשי להדוף את בקשת האישור והערכתם היא כי הסיכויים להדיפת בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

ט. בנובמבר 2016 התקבלה בחברה בקשה מתוקנת לאישור תובענה כייצוגית נגד הראל ביטוח, נגד עמותת גמלאי קרן הפנסיה "נתיב" דרום ומרכז (להלן - "עמותת הגמלאים") ונגד כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "כלל"), אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) במסגרת בקשה לאישור תובענה כייצוגית, המתנהלת החל מחודש מאי 2015 נגד כלל ונגד עמותת הגמלאים. עניינה של התובענה בטענה, כי כלל ביטלה באופן חד צדדי ולא כדין את פוליסת ביטוח החיים הקבוצתית לגמלאי קרן הפנסיה "נתיב", בטענה כי הפוליסה אינה רווחית. צירופה של הראל ביטוח לבקשת האישור מתבקש, לטענת התובע, נוכח תפקידה של החברה אשר העניקה שירותי תפעול וניהול לקרן הפנסיה "נתיב", ביחד עם עמותת הגמלאים, לגבות מחברי עמותת הגמלאים את דמי הביטוח החודשיים ונוכח עמדתה של החברה, כי לא ניתנו לה הרשאות חברי העמותה לגביית סכומי ביטוח גבוהים יותר. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל מי שבוטח בכלל בפוליסת ביטוח מסוג חיים קבוצתי אשר נערכה על ידי עמותת הגמלאים ואשר בוטלה על ידי כלל באופן חד צדדי.

ביום 27 בספטמבר 2017 התקיים דיון במסגרתו הוסכם כי בקשת האישור תתוקן באופן ששמה של המשיבה יתוקן ל"הראל פנסיה וגמל בע"מ". ביום 6 באוקטובר 2017 הגיש המבקש בקשת אישור מתוקנת במסגרתה טען המבקש כי החברה הכרחית להליך לאור זאת שהפרמיה החודשית הועלתה בעבר מבלי שהגמלאים חתמו על אישורים המתירים זאת, אך הכיר בכך שהחברה נתנה שירותי תפעול בלבד. המבקש מעמיד את נזק האישי על 50,000 ש"ח ומעריך את הנזק הכולל של חברי הקבוצה ב-90 מיליון ש"ח. בהתאם להערכת יועצה המשפטיים של החברה, הסיכוי שבקשת האישור תאושר עם סעד כספי נגד הראל נמוך מ-50%.

י. בדצמבר 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה מעלה, כביכול, את דמי הניהול הנגבים מעמיתי קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה מבלי שניתנת להם על כך הודעה כדין, וכי היא גובה מהם, כביכול, בעת הפקדת כספיהם בקרן הפנסיה הכללית עקב הפקדה מצטברת בקרן הפנסיה המקיפה העולה על התקרה הקבועה לכך בחוק, דמי ניהול בשיעור העולה על שיעור דמי הניהול שלהם בקרן הפנסיה המקיפה, מבלי שניתנת להם הודעה על כך. הקבוצה אותה מבקש התובע לייצג הינה כל עמית, אשר בשבע השנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור ועד אישור התובענה כייצוגית, הועלו דמי הניהול הנגבים ממנו מבלי שניתנה לו הודעה כדין ו/או נגבו ממנו דמי ניהול בניגוד למוסכם בינו לבין החברה.

נזקו האישי הנתבע של התובע מוערך בכ-265 ש"ח והוא מציין כי אין ביכולתו להעריך את הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ביוני 2017 התקיים דיון קדם משפט בסיומו הוחלט כי הדיון יועבר לבית הדין לעבודה. הליך גישור שהתנהל בין הצדדים לא צלח והדיון שב להתנהל בבית הדין. ביום 30 באפריל 2019 אישר בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב באופן חלקי את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית בשאלת גובה דמי הניהול שנגבו מעמיתים שהופקדו להם כספים בקרן הפנסיה הכללית עקב הפקדה מצטברת בקרן הפנסיה המקיפה העולה על התקרה הקבועה לכך בחוק ודחה את יתר טענות המבקשים. הקבוצה שבשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל עמית של הראל פנסיה וגמל, שבמהלך התקופה שמיום 12 בדצמבר 2009 ועד ליום 30 באפריל 2019 נפתחה עבורו קרן פנסיה כללית, לאחר שחצה את תקרת ההפקדות הסטטוטורית בקרן הפנסיה המקיפה, ושחויב, באופן אוטומטי ובלא שנמסרה לו הודעה על כך, בדמי הניהול המקסימליים האפשריים על פי דין בגין הפקדותיו לקרן הכללית, זאת, אף שבהתאם להסדר הנחות שהיה בתוקף בעניינו הוא היה זכאי להנחה בדמי הניהול בקרן המקיפה.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות (המשך)

יא. בפברואר 2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה האם הראל חברה לביטוח בע"מ. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות גובות תשלומים שונים בגין הקמת הלוואות ו/או הטיפול בהן וזאת לכאורה, בניגוד להוראות הדין, בהיעדר הרשאה חוקית ובניגוד לעמדת הממונה. הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל אדם או גוף אשר נטל הלוואה ו/או קיבל אשראי מהמשיבות ונגבו ממנו כספים בקשר עם הקמת הלוואה ו/או הטיפול בה, בשבע השנים שקדמו למועד הגשת התובענה. התובעת מעריכה את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג בכ-5.9 מיליון ש"ח. הצדדים מנהלים הליך גישור. יצוין כי ביום 3 בדצמבר 2017 פורסמה עמדת ממונה בנושא איסור גביית דמי טיפול בהלוואות במסגרתה צוין כי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון סבורה כי גביית דמי טיפול בהלוואות אינה עומדת בהוראות חוק הפיקוח על קופות גמל. לפיכך, הרשות תראה בגופים מוסדיים אשר ממשיכים לגבות כספים כאמור עבור העמדת הלוואות מכל סוג על ידי הגוף המוסדי או עבור הטיפול בהן או מאפשרים גביית כספים אלו על ידי צד שלישי, כעוברים על הוראות החוק. עוד צוין כי שאלת ההשבה לעמיתים שנגבו מהם כספים כאמור בעבר, תיוותר להכרעת בית המשפט במסגרת הדיון בתביעות בעניין זה. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הגם שההליך מצוי בשלב מקדמי וטרם הוגשה תשובה לבקשת האישור, הרי שבשים לב בין היתר לעמדת הממונה דלעיל, הם מעריכים כי הסיכוי שבקשת האישור תתקבל גבוה מהסיכוי שתידחה.

יב. בפברואר 2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה נוספת. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות גובות מעמיתים קופות הגמל שבניהולן, אשר נוטלים מהן הלוואות, תשלומים שונים בגין טיפול בהלוואות וזאת, לכאורה, בניגוד להוראות הדין ולעמדת הממונה. הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הינה כל עמיתי קופות הגמל שבניהול הנתבעות, אשר קיבלו מהן הלוואות ולחילופין כל עמיתי קופות הגמל שבניהול הנתבעות. התובעים מעריכים את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה אותה הם מבקשים לייצג בכ-44.75 מיליון ש"ח. באפריל 2017 ניתנה החלטת בית המשפט לפיה אין למחלקה הכלכלית סמכות לדון בתיק ולפיכך הוא ייקבע לשמיעה כתיק אזרחי. הצדדים מנהלים הליך גישור. יצוין כי ביום 3 בדצמבר 2017 פורסמה עמדת הממונה בנושא איסור גביית דמי טיפול בהלוואות במסגרתה צוין כי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון סבורה כי גביית דמי טיפול אינה עומדת בהוראות חוק הפיקוח על קופות גמל. לפיכך, הרשות תראה בגופים מוסדיים אשר ממשיכים לגבות כספים כאמור עבור העמדת הלוואות מכל סוג על ידי הגוף המוסדי או עבור הטיפול בהן או מאפשרים גביית כספים אלו על ידי צד שלישי, כעוברים על הוראות החוק. עוד צוין כי שאלת ההשבה לעמיתים שנגבו מהם כספים כאמור בעבר, תיוותר להכרעת בית המשפט במסגרת הדיון בתביעות בעניין זה. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הגם שההליך מצוי בשלב מקדמי וטרם הוגשה תשובה לבקשת האישור, הרי שבשים לב בין היתר לעמדת הממונה דלעיל, הם מעריכים כי הסיכוי שבקשת האישור תתקבל גבוה מהסיכוי שתידחה.

יג. במרס 2017 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה. עניינה של התובענה בטענה כי החברה גובה רכיב המכונה הוצאות ניהול השקעות מעמיתים קופות הגמל אשר בניהולן. בבקשת האישור נטען כי גביה זו נעשית על ידי החברה בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לה לעשות כן ובכלל כך בהיעדר הסכמה מתאימה בתקנון קופת הגמל. התובעת מעריכה את הנזק שנגרם לחברי הקבוצה אותה היא מבקשת לייצג בכ-127.1 מיליון ש"ח. בינואר 2018 הוחלט לאחד את הדיון יחד עם בקשות נוספות לאישור תובענה ייצוגית תלויות ועומדות באותו נושא בפברואר 2018 ניתנה החלטה לפיה תתבצע פנייה לרשות שוק ההון לקבלת עמדתה. במאי 2018 הוגשה לבית הדין עמדת הממונה התומכת בעמדת הנתבעות ולפיה גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים או המבוטחים, גם אם הדבר אינו מצוי באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי, ובלבד שהדבר נעשה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, חרף הקושי להעריך את סיכויי התיק בשלב זה, ככל שהעובדות והנסיבות שנמסרו להם על ידי החברה יוכחו בבית המשפט, טענות ההגנה הן בעלות סיכוי ממשי להדוף את בקשת האישור והערכתם היא כי הסיכויים להדיפת בקשת האישור גבוהים מהסיכויים שתתקבל.

יד. במרס 2018 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד חברות מנהלות אחרות. בבקשת האישור נטען כי המשיבות גובות מעמיתים שאין להם שארים (בני זוג או ילדים מתחת לגיל 21), פרמיה בגין כיסוי ביטוחי מפני סיכוני מוות, כאשר במקרה הביטוח ישולמו תגמולי הביטוח לשארי העמית. לשיטתם של המבקשים, חלה על המשיבות חובת גילוי יזום אקטיבית, מכוחה עליהן לברר עם כל עמית - במועד ההצטרפות לקרן, וכן מדי שנתיים - אם יש לו שארים, וככל שאין לו שארים עליהן לוודא כי הוא מודע לכך שכיסוי השארים לכאורה חסר ערך עבורו. המבקשים עותרים לחייב את המשיבות לזקוף לטובת קופת החיסכון של חברי הקבוצה את כל הכספים ששולמו על ידיהם ונזקפו לטובת דמי ביטוח שארים, בתוספת התשואה שהייתה מתקבלת על כספים אלו אילו היו נזקפים לטובת קופת החיסכון שלהם במועד תשלומם לקרן הפנסיה. המבקשים הגדירו את הקבוצה ככוללת את כל העמיתים אשר צורפו או הצטרפו לקרן פנסיה המנוהלת על ידי מי מהמשיבות, במסגרתה נגבתה מהם פרמיה בגין כיסוי שארים בזמן שלא היו להם שארים. סכום תביעתו הפרטנית של המבקש כלפי החברה הוערך על ידיו בסכום של "לפחות 34 ש"ח". כנטען בבקשת האישור, אין בידי המבקשים להעריך בשלב זה את שיעור הנזק המצטבר שנגרם לחברי קבוצת העמיתים של איזו מהמשיבות. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מסיכוייה להידחות.

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

23 במאי 2019

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במאי 2019

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2019

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	ביאור 1 - כללי
6	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
7	ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים
8	ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה
10	ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
11	ביאור 6 - דמי ניהול
11	ביאור 7 - התחייבויות תלויות



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן – "הקרן"), המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת), הכוללת את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2019, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן – "הנחיות הממונה") ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן – "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במאי 2019

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
2,309,566	1,809,011	2,031,562	רכוש שוטף
812,451	735,132	335,177	מזומנים ושווי מזומנים
3,122,017	2,544,143	2,366,739	חייבים ויתרות חובה
9,506,486	9,468,554	9,983,980	השקעות פיננסיות
27,563,185	25,186,984	29,117,604	נכסי חוב סחירים
8,713,287	7,608,460	9,228,767	נכסי חוב שאינם סחירים
10,912,534	10,035,583	12,754,737	מניות
56,695,492	52,299,581	61,085,088	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
390,789	389,552	393,980	נדל"ן להשקעה
60,208,298	55,233,276	63,845,807	סך כל הנכסים
630,699	580,980	258,589	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
49,531,929	45,327,596	52,773,828	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
7,050,120	6,751,332	7,502,246	התחייבויות לעמיתים פעילים
56,582,049	52,078,928	60,276,074	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
25,825	25,805	25,953	התחייבויות למקבלי קצבה:
2,365,848	2,422,258	2,384,985	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
690,595	106,958	905,118	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
3,082,268	2,555,021	3,316,056	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(80,550)	16,856	(6,173)	עודף (גירעון) אקטוארי:
(6,168)	1,491	1,261	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(86,718)	18,347	(4,912)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
59,577,599	54,652,296	63,587,218	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
60,208,298	55,233,276	63,845,807	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
			סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי ליידנר
מנכ"ל

מישל סיבוגי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019	ביאור
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
60,527	21,249	(21,561)	הכנסות (הפסדים)
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(64,600)	14,642	237,905	מנכסי חוב סחירים
1,066,534	181,520	472,856	מנכסי חוב שאינם סחירים
(107,265)	(214,403)	479,509	ממניות
(788,579)	18,629	1,481,758	מהשקעות אחרות
22,119	11,353	6,752	מנדליין להשקעה
128,209	11,741	2,678,780	סך כל ההכנסות מהשקעות
4,386	1,983	520	הכנסות אחרות
193,122	34,973	2,657,739	סך כל ההכנסות
			הוצאות
306,889	75,002	76,559	דמי ניהול
82,677	19,345	19,333	הוצאות ישירות
21,827	1,072	5,518	מסים
411,393	95,419	101,410	סך כל ההוצאות
(218,271)	(60,446)	2,556,329	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2018	2018	2019	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
53,055,871	53,055,871	59,577,599	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
			תקבולים:
8,069,231	1,842,706	2,002,312	תקבולים מדמי גמולים
3,507	1,747	1,608	תקבולים מדמי סליקה
(1,222)	(301)	(257)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
8,071,516	1,844,152	2,003,663	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
262	104	114	תשלומי פנסיית זקנה
514	62	63	תשלומי פנסיית נכות
1,093	277	270	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים למקבלי קצבה קיימים
46,274	11,724	12,486	תשלומי פנסיית זקנה
110,842	25,787	21,526	תשלומי פנסיית נכות
49,007	11,535	12,095	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים לפנסיונרים
6,645	500	4,730	תשלומי פנסיית זקנה
18,406	27	13,300	תשלומי פנסיית נכות
1,460	32	1,147	תשלומי פנסיית שאירים
			תשלומים אחרים
984,422	244,684	257,088	פדיונות
1,218,925	294,732	322,819	סך כל התשלומים
			העברות צבירה לקרן
93,319	26,999	35,283	העברות מחברות ביטוח
2,449,804	1,038,765	432,677	העברות מקרנות פנסיה חדשות
43,825	13,850	28,588	העברות מקופות גמל
			העברות צבירה מהקרן
177,850	47,247	60,692	העברות לחברות ביטוח
2,406,590	893,984	631,898	העברות לקרנות פנסיה חדשות
115,100	30,932	31,512	העברות לקופות גמל
(112,592)	107,451	(227,554)	העברות צבירה, נטו
(218,271)	(60,446)	2,556,329	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
59,577,599	54,652,296	63,587,218	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל פנסיה (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

ב. הקרן מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בבטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצנת ליום 31 במרס 2019, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ד. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 23 במאי 2019.

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ה. ביום 1 בינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן חדשה" המחליף את חוזר 2004-9, וחוזר 2017-3-3 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" המחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו, בשילוב הגדלת שיעור אגרות החוב המיועדות ל-60% לכלל אוכלוסיית מקבלי קצבה בקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה) בהתאם לחוזר 2017-3-4 החל מה-1 ביולי 2017, אמורים לפתור את בעיית הגירעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיה זקנה והגירעונות הדמוגרפיים בגין גביית דמי סיכון, בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבות ההתחייבויות. כל הפרושים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלולי השקעה נפרדים וייעודיים להם, היות שההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא ייווצר גירעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות.

בנוסף, תשלומי הפנסיה לפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה, בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018, שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2019	(0.29)	(3.09)
31 במרס 2018	(0.30)	1.36
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	1.20	8.10

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. ביום 1 ביולי 2017 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (להלן: התקנות). על פי התקנות, זקיפת התשואה של אגרות החוב המיועדות בין מקבלי קצבה לבין שאר העמיתים בקרן תעשה באופן שמגדיל את שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה ל-60% מסך נכסיהם.

ביום 1 ביוני 2017 פורסם חוזר 2017-3-4 "כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות", אשר מפרט את הנסיבות בהן יוגדל שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות למקבלי קצבה. על פי החוזר, אם עלה שיעור הקצאת אגרות החוב המיועדות לעמיתים אשר אינם מקבלים קצבה ביותר מ-1.5% בהשוואה לשיעור המינימלי האחרון שפורסם על ידי הממונה, תזקוף החברה המנהלת של הקרן את התשואה של אגרות החוב המיועדות בשיעור העולה על השיעור המינימלי האמור (60%) לנכסי מקבלי הקצבה ואשר לא יעלה על 85% מסך כל נכסי מקבלי הקצבה.

שיעור אגרות החוב שרשאית חברה מנהלת של קרן פנסיה חדשה מקיפה לרכוש נותר ללא שינוי והוא ימשיך לעמוד על 30% מסך נכסי הקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה).

עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז. אגרות חוב מיועדות נמדדות לפי עלות מותאמת או לפי העלות המופחתת המותאמת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,202,445	16,417,059	18,943,712		אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)
				נכסי חוב אחרים:
739,390	909,978	727,228		אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
104,516	121,355	164,135		פקדונות בבנקים
151,005	131,017	163,345		הלוואות לעמיתים
8,365,829	7,607,575	9,119,184		הלוואות לאחרים
9,360,740	8,769,925	10,173,892		
27,563,185	25,186,984	29,117,604		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) הרכב אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס				
2018	2018	2019	2019			
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
28.98	16,419,196	28.53	14,889,181	28.15	16,996,019	נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה
60.03	1,765,189	60.04	1,509,690	59.59	1,929,598	נכסי מקבלי קצבה
30.51	18,184,385	29.98	16,398,871	29.75	18,925,617	סך הכל
70.10	18,060	70.04	18,188	69.51	18,095	אגרות חוב לזכאים קיימים
30.52	18,202,445	30.00	16,417,059	29.77	18,943,712	סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,990	4,786	5,143		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
4,990	4,731	4,889		התחייבויות לנכים
15,784	16,130	15,845		התחייבויות לשאיירי מבוטח
61	158	76		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
25,825	25,805	25,953		סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
720,771	738,844	720,957		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
638,976	573,593	625,095		התחייבויות לנכים
768,035	729,095	785,623		התחייבויות לשאיירי מבוטח
97,565	161,030	81,611		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
50,170	89,806	54,995		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
59,520	89,842	82,501		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
13,863	16,677	11,611		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
16,948	23,371	22,592		עתודה למקבלי קצבה קיימים
2,365,848	2,422,258	2,384,985		סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
682,931	701,203	683,247		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
629,759	567,772	616,802		התחייבויות לנכים
750,042	714,147	767,422		התחייבויות לשאיירי מבוטח
95,678	158,463	80,078		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
49,200	88,374	53,962		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
58,369	88,410	80,951		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
13,595	16,411	11,393		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
17,064	23,355	22,936		עתודה למקבלי קצבה קיימים
2,296,638	2,358,135	2,316,791		סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים-בסיסי למקבלי קצבה קיימים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים (המשך)

התחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
37,840	37,641	37,710		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
9,217	5,821	8,293		התחייבויות לנכים
17,993	14,948	18,201		התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,887	2,567	1,533		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
970	1,432	1,033		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,151	1,432	1,550		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
268	266	218		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(116)	16	(344)		עתודה למקבלי קצבה קיימים
69,210	64,123	68,194		סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

ג. התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - כל המסלולים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
210,855	29,303	295,302		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
120,219	-	166,199		התחייבויות לנכים
36,716	2,765	58,867		התחייבויות לשאיירי מבוטח
224,266	52,792	259,650		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
47,986	19,571	51,653		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
37,202	2,271	56,022		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
20,255	772	14,824		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(6,904)	(516)	2,601		עתודה לפנסיונרים
690,595	106,958	905,118		סך ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
190,792	26,413	269,168		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
112,759	-	156,404		התחייבויות לנכים
34,182	2,765	56,381		התחייבויות לשאיירי מבוטח
209,985	51,950	245,482		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
44,930	19,259	48,834		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
34,833	2,234	52,965		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
18,965	760	14,015		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(6,399)	(511)	2,319		עתודה לפנסיונרים
640,047	102,870	845,568		סך ההתחייבויות לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ג. התחייבויות לפנסיונרים (המשך)

התחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
20,063	2,890	26,134		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
7,460	-	9,795		התחייבויות לנכים
2,534	-	2,486		התחייבויות לשאיירי מבוטח
14,281	842	14,168	(IBNR)	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
3,056	312	2,819	(IBNR)	התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2,369	37	3,057		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,290	12	809		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(505)	(5)	282		עתודה לפנסיונרים
50,548	4,088	59,550		סך ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר 2018	31 במרס 2019	31 במרס 2019	31 במרס 2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.10)	(6,173)	(0.01)	(6,173)

א. גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
0.27	0.06	1,261	מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים
-	-	-	מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים
(0.90)	-	-	פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה
(1.03)	-	-	פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ביאור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים	
	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
175,918	43,338	42,545
117,560	28,557	30,165
293,478	71,895	72,710
13,411	3,107	3,849
306,889	75,002	76,559

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים	
	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%
6.00	6.00	6.00
2.20	2.37	2.07
0.50	0.50	0.50
0.22	0.22	0.20
0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול מדמי גמולים:
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

(* מוזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.)

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2019.

הראל פנסיה וגמל בע"מ

הראל פנסיה

קרן פנסיה חדשה מקיפה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.03.2019

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מאי 2019

תוכן עניינים

3	הצהרת אקטואר1
4	מאזן אקטוארי2
6	פירוט התחייבות למקבלי קצבה	3.
10	עודף (גירעון) אקטוארי	4.
15	הערות והבהרות5
16	נספחים סטטיסטיים6

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל פנסיה" ליום 31 למרס 2019.

החל מאפריל 2017 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרס 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לערכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 למרס 2019, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

_____	<u>ענת קנטור</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>23/05/2019</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

2. מאזן אקטוארי

הראל פנסיה - קרן פנסיה - זכויות צבורות			
מאזן אקטוארי			
31/03/2019			
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)			
ליום	ליום	ביאור	
<u>31/12/2018</u>	<u>31/03/2019</u>		
60,208,298	63,845,807		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
630,699	258,589		זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
49,531,929	52,773,828		התחייבויות לעמיתים פעילים
<u>7,050,120</u>	<u>7,502,246</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
56,582,049	60,276,074		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			-
			<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
25,825	25,953	א3	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
2,365,848	2,384,985	ב3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
<u>690,595</u>	<u>905,118</u>	ג3	התחייבות לפנסיונרים
3,082,268	3,316,056		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גירעון) אקטוארי
(80,550)	(6,173)	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>(6,168)</u>	<u>1,261</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(86,718)	(4,912)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
59,577,599	63,587,218		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>60,208,298</u>	<u>63,845,807</u>		סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

זכאים קיימים לפנסיה - פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה מלפני 31/12/2003

מקבלי קצבה קיימים - פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1/1/2004 ועד 31/12/2017.

פנסיונרים - פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה החל מ-1/1/2018.

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (לפני חלוקת עודף רבעון אחרון) - סכום הצבירה למועד המאזן שהצטבר בגין העמיתים הפעילים והבלתי פעילים.

עודף (גירעון) אקטוארי - עודף או גירעון לרבעון האחרון בלבד שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן מדי רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט התחייבויות למקבלי קצבה**א. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה**

ליים	ליים	
31/12/2018	31/03/2019	באלפי ש"ח
4,990	5,143	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
4,990	4,889	התחייבויות לנכים
15,784	15,845	התחייבויות לשאר מבוטח
0	0	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות לשאר מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאר מבוטח
61	76	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
25,825	25,953	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(35)	(2)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים**מקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים**

ליים 31/12/2018	ליים 31/03/2019	באלפי ש"ח
682,931	683,247	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
629,759	616,802	התחייבויות לנכים
750,042	767,422	התחייבויות לשארי מבוטח
95,678	80,078	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
49,200	53,962	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
58,369	80,951	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
13,595	11,393	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
17,064	22,936	עתודה למקבלי קצבה קיימים
2,296,638	2,316,791	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
(3,135)	(220)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	1,261	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
123,280	125,279	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול (במונחים שנתיים)

מקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה

ליים 31/12/2018	ליים 31/03/2019	באלפי ש"ח
37,840	37,710	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
9,217	8,293	התחייבויות לנכים
17,993	18,201	התחייבויות לשארי מבוטח
1,887	1,533	IBNR(התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו)
970	1,033	IBNR(התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו)
1,151	1,550	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
268	218	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
(116)	(344)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
69,210	68,194	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - הלכה
(94)	(7)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
3,883	3,818	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול (במונחים שנתיים)

ג. התחייבויות עבור פנסיונרים - כללי

פנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

ליים 31/12/2018	ליים 31/03/2019	באלפי ש"ח
190,792	269,168	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
112,759	156,404	התחייבויות לנכים
34,182	56,381	התחייבויות לשאר מבוטח
209,985	245,482	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
44,930	48,834	התחייבויות עבור תביעות לשאר מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
34,833	52,965	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
18,965	14,015	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאר מבוטח
(6,399)	2,319	עתודה לפנסיונרים
640,047	845,568	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
(870)	(81)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
(5,656)	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
31,054	41,649	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול (במונחים שנתיים)

פנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

ליים 31/12/2018	ליים 31/03/2019	באלפי ש"ח
20,063	26,134	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
7,460	9,795	התחייבויות לנכים
2,534	2,486	התחייבויות לשאר מבוטח
14,281	14,168	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
3,056	2,819	התחייבויות עבור תביעות לשאר מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
2,369	3,057	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
1,290	809	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאר מבוטח
(505)	282	עתודה לפנסיונרים
50,548	59,550	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - הלכה
(69)	(6)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
(512)	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
2,465	2,934	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול (במונחים שנתיים)

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושאר זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשאיירים פוטנציאלים של פנסיונרים של זקנה וכן התחייבויות בגין קצבאות עבור שארי פנסיונרים של זקנה שנפטרו.

התחייבויות לנכים - התחייבויות בגין קצבאות נכים עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה) והתחייבות לשאיירים פוטנציאלים של נכים.

התחייבויות לשארי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשאיירים (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו עם שאירים.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - התחייבויות בגין תביעות שארים ונכות שאירעו אך טרם דווחו לחברה עד תאריך הדוח. התחייבות לשארי נכים נרשמה תחת IBNR לשארי מבוטח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות - התחייבויות בגין תביעות שארים ונכות שדווחו לחברה עד תאריך הדוח וטרם אושרו ובנוסף תביעות נכות בהפסקת תשלום עם הסתברות לחזרה לתשלום. התחייבות לשארי נכים נרשמה תחת תביעות תלויות לשארי מבוטח

עתודה לפנסיונרים/מקבלי קצבה קיימים/זכאים קיימים - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון. גובה העתודה יהיה עד 1% בערך מוחלט מסך ההתחייבויות. כל חריגה מעבר ל-1% בערך מוחלט, תיזקף באמצעות עודף או גירעון תשואתי למקבלי הקצבה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א.1. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.17	0.03	18,124	א. מקרי מוות – מבוטחים
0.00	0.00	556	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאיירים
(0.03)	0.01	5,392	ג. מקרי מוות – נכים
(0.21)	0.00	(3,103)	ד. יציאה לנכות
0.03	(0.05)	(30,901)	ה. חזרה מנכות
(0.00)	0.00	(257)	ו. ביטוח משנה
0.00	0.00	0	ז. פרישות במהלך השנה
0.00	0.00	0	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.06)	0.00	4,016	י. סך הגורמים האחרים
(0.10)	(0.01)	(6,173)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

א.2. סך הגירעון לרבעון המסתיים ב-31 למרס 2019 הוא בגובה 6.2 מליון ש"ח ומהווה גרעון של 0.01% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

א.3. לפי חוזר 3-3-2017 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

**עמיתי הקרן - הפחתה של 0.01% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות - הפחתה של 0.01% מהפנסיה**

א.4. פירוט שינויים מהותיים בדוח –

חישוב העודף (גירעון) דמוגרפי מתבצע מדי רבעון, דוח התנועה מוצג לפי צפי על בסיס הנחות שהיו בתוקף במאזן הרבעוני הקודם, כאשר כל שינוי שנבע משינויי הנחות שהיו במהלך הרבעון, יבוא לידי ביטוי בסעיף ח' בטבלה לעיל.

ברבעון זה קיים גרעון בגובה 0.05% מהחלמה מנכות שמתקזז ברובו עם עודף בגובה 0.04% הנובע ממקרי מוות של מבוטחים ונכים.

1. ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה

זכאים קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.48	0.24	61	עתודה לזכאים קיימים לתחילת התקופה
0.03	0.00	0	גורמים אחרים
(1.36)	1.56	403	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.09	(1.50)	(388)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.00	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.24	0.29	76	עתודה לזכאים קיימים לסוף התקופה
0.00	0.00		עודף (גרעון) למעד החלוקה

למקבלי קצבה קיימים - בסיסי למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.98	0.75	17,064	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.03	0.00	20	גורמים אחרים
(1.45)	2.25	51,614	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.41	(1.94)	(44,501)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.26)	(0.05)	(1,261)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.75	1.00	22,936	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.27	0.06		עודף (גרעון) למעד החלוקה

למקבלי קצבה קיימים - הלכה למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
(0.22)	(0.17)	(116)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
(0.01)	(0.00)	(1)	גורמים אחרים
(1.45)	1.66	1,137	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
1.46	(1.99)	(1,364)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.00	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
(0.17)	(0.50)	(344)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00	0.00		עודף (גרעון) למעד החלוקה

לפנסיונרים - בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.00	(0.99)	(6,399)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
(0.01)	(0.00)	(31)	גורמים אחרים
(2.63)	1.13	9,565	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.10	(0.10)	(816)	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.88	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
(1.00)	0.28	2,319	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(0.90)	0.00		עודף (גרעון) למעד החלוקה

לפנסיונרים - הלכה למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.00	(0.99)	(505)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.34	(0.00)	(2)	גורמים אחרים
(2.41)	1.41	837	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.08	(0.08)	(48)	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
1.00	0.00	0	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
(1.00)	0.48	282	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(1.03)	0.00		עודף (גרעון) למעד החלוקה

ב.2. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונוקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי של שנת 2019 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2020, כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2020.

אחוז העודף (גירעון) שיחולק בפועל (מורכב מהכפלה של ארבעה רבעונים) ישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה.

ב.3. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום הפנסיה בגין אפריל 2020:

ב.3.א. זכאים קיימים – אין.

ב.3.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" – עודף בגובה 0.06%.

ב.3.ג. מקבלי קצבה קיימים - "הלכה למקבלי קצבה קיימים" – אין.

ב.3.ד. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" – אין.

ב.3.ה. פנסיונרים "הלכה למקבלי קצבה" – אין.

ב.4. פירוט התנועה בעודף

ב.4.א. זכאים קיימים

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-1.56% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.5% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.06%. העודף התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מ 1% מסך ההתחייבויות.

ב.4.ב. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-2.25% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.94% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.31%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ 1% מההתחייבויות, נזקף עודף תשואתי בגובה 0.055% שהתוספת של הפנסיות בגינו בגובה 0.06%. תהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2020 וזאת בהתאם לחזור 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

ב.4.ג. מקבלי קצבה קיימים "הלכה למקבלי קצבה קיימים"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-1.66% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות הפנסיוניות של 1.99% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 0.33%. העודף התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מ 1% מסך ההתחייבויות.

ב.4.ד. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.13% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות של 0.1% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2020 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.03%. העודף התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מ 1% מסך ההתחייבויות.

ב.4.ה. פנסיונרים – "הלכה למקבלי קצבה"

התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-1.41% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות של 0.08% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2020 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 1.33%. העודף התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חורגת מ 1% מסך ההתחייבויות.

5. הערות והבהרות**5.1. בסיסי החישוב –**

החישובים האקטואריים בדוח זה מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן-2017-3-6 "דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה" החל מ 31 לדצמבר 2017.

5.2. הוראות דוח כספי לקרנות פנסיה חדשות –

ב-1 לינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה" שמחליף את חוזר 2004-9 וחוזר 2017-3-3 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו, בשילוב הגדלת שיעור האג"ח המיועד ל-60% לכלל אוכלוסיית מקבלי קצבה בקרן (למעט זכאים קיימים לפנסיה) בהתאם ל"תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), תשע"ז –2017", (להלן: התקנות) החל מה-1 ביולי 2017, מיועדים לפתור את בעיית הגרעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיה זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבת ההתחייבויות.

כל הפרשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלולי השקעה נפרדים וייעודיים להם, היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא יוצר גרעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות. בנוסף, תשלומי הפנסיה לקבוצת הפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018 שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

מאחר ועדכון הפנסיות בשל השינוי במדד נערך אחת לשנה בעוד זקיפת המדד להתחייבות לפנסיונרים נעשית מדי רבעון¹, הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן².

5.3. מסד הנתונים –

5.3.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 למרס 2018.

5.3.2. עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

¹ סעיף 9.3(א) חוזר 2017-3-1

² תואם את ההנחה שיצאה מרשות שוק ההון "עדכון מדד בקצבאות הפנסיונרים" מיום 12 לפברואר 2019

6. נספחים סטטיסטיים

בהתאם להנחיית האוצר, הגדרת עמיתים פעילים ומוקפאים בנתונים הסטטיסטיים היא בהתאם לחוזר 9-2016 ולא לפי הגדרת התקנון הקיים. במאזן מוצגות שתי קבוצות אלו ביחד ומשתתפות באופן שווה בעודף האקטוארי.

מידע אודות עמיתי הקרן :

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/3/2019	
			עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
507,022	304,466	202,556	פעילים ³	
347,537	197,823	149,714	שאינם פעילים	
854,559	502,289	352,270	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
			מקבלי קצבה	
39	19	20	זקנה ⁴	זכאים קיימים לפנסיה
55	39	16	שארים	
10	5	5	נכות	
104	63	41	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
2,954	1,590	1,364	זקנה ⁴	מקבלי קצבה קיימים
2,066	1,190	876	שארים	
1,502	799	703	נכות	
6,522	3,579	2,943	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
1,027	598	429	זקנה ⁴	פנסיונרים
148	88	60	שארים	
460	232	228	נכות	
1,635	918	717	סה"כ פנסיונרים	
862,820	506,849	355,971	סה"כ עמיתי הקרן	

³ מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות הנכללים במסגרת מקבלי קצבה
⁴ כולל שארי זקנה

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במאי 2019

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במאי 2019

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום

31 במרס 2019

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6	ביאור 1 - כללי
6	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
7	ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים
7	ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה
8	ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי
9	ביאור 6 - דמי ניהול
10	ביאור 7 - התחייבויות תלויות

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2019, את דוחות הביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים" אלו בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן- הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ולתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). 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 הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במאי 2019

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
67,287	44,081	58,068	רכוש שוטף
34,374	24,904	22,391	מזומנים ושווי מזומנים
101,661	68,985	80,459	חייבים ויתרות חובה
380,324	362,863	412,625	השקעות פיננסיות
220,240	194,312	248,314	נכסי חוב סחירים
144,630	117,052	158,371	נכסי חוב שאינם סחירים
169,521	152,291	204,615	מניות
914,715	826,518	1,023,925	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
4,384	4,372	4,426	נדל"ן להשקעה
4,849	9,167	4,144	נכסי ביטוח משנה
1,025,609	909,042	1,112,954	סך כל הנכסים
13,187	12,095	6,247	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
321,455	240,557	366,287	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
592,765	564,036	634,244	התחייבויות לעמיתים מבוטחים
914,220	804,593	1,000,531	התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			4
82,726	91,030	84,708	התחייבויות למקבלי קצבה:
15,035	2,408	21,491	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
97,761	93,438	106,199	התחייבויות לפנסיונרים
			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			5
816	(1,117)	(155)	עודף (גירעון) אקטוארי:
(375)	33	132	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
441	(1,084)	(23)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,012,422	896,947	1,106,707	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,025,609	909,042	1,112,954	סך כל ההתחייבויות
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במאי 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2018	2018	2019	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	ביאור
1,142	367	(475)	
(3,654)	820	10,755	הכנסות (הפסדים)
1,072	324	7,594	ממזומנים ושווי מזומנים
(1,262)	(3,118)	7,519	מהשקעות:
(16,960)	(853)	25,008	מנכסי חוב סחירים
235	124	80	מנכסי חוב שאינם סחירים
(20,569)	(2,703)	50,956	ממניות
			מהשקעות אחרות
			מנדליין להשקעה
			סך כל ההכנסות, (הפסדים) מהשקעות
580	5	735	הכנסות אחרות
(18,847)	(2,331)	51,216	סך כל ההכנסות, (הפסדים)
6,993	1,681	1,870	הוצאות
1,235	284	302	דמי ניהול
276	17	107	הוצאות ישירות
8,504	1,982	2,279	מסים
(27,351)	(4,313)	48,937	סך כל ההוצאות
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות, לתקופה

6

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018	2019	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
859,210	859,210	1,012,422	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
			תקבולים:
216,148	48,373	58,891	תקבולים מדמי גמולים
6	3	3	תקבולים מדמי סליקה
(9,370)	(2,003)	-	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
206,784	46,373	58,894	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
4,434	1,119	1,093	תשלומים למקבלי קצבה קיימים
871	161	79	תשלומי פנסיית זקנה
529	129	132	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שאירים
288	47	208	תשלומים לפנסיונרים
101	-	66	תשלומי פנסיית זקנה
45	-	25	תשלומי פנסיית נכות
			תשלומי פנסיית שאירים
8,389	3,300	2,292	תשלומים אחרים
6,567	2,737	(155)	פדיונות
8,090	2,019	4,050	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
			סך כל התשלומים
3,604	393	815	העברות צבירה לקרן
27,104	12,702	4,952	העברות מחברות ביטוח
2,081	320	693	העברות מקרנות פנסיה חדשות
			העברות מקופות גמל
9,111	1,783	4,628	העברות צבירה מהקרן
28,459	10,871	8,375	העברות לחברות ביטוח
13,350	3,065	2,953	העברות לקרנות פנסיה חדשות
			העברות לקופות גמל
(18,131)	(2,304)	(9,496)	העברות צבירה, נטו
(27,351)	(4,313)	48,937	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות, לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,012,422	896,947	1,106,707	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל פנסיה כללית (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה כללית כמשמעותה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.
- הקרן מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה בעקיפין, של הראל השקעות בבטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2019, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 23 במאי 2019.

ד. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת שווי הוגן

- השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.
- ה. ביום 1 בינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 2017-3-1 "הוראות לניהול קרן חדשה" המחליף את חוזר 2004-9, וחוזר 2017-3-3 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" המחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו, אמורים לפתור את בעיית הגירעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיות זקנה והגירעונות הדמוגרפיים בגין גביית דמי סיכון, בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבות ההתחייבויות. כל הפורשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלולי השקעה נפרדים וייעודיים להם היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא יוצר גירעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות.
- בנוסף, תשלומי הפנסיה לפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018, שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

- א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים אלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

31 במרס 2019	(0.29)	(3.09)
31 במרס 2018	(0.30)	1.36
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	1.20	8.10

ביאור 3 - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכסי חוב שאינם סחירים נמדדים לפי שווי הוגן בהתאם לציטוט שער המתקבל מהחברה הזוכה במכרז.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,845	20,827	19,603
2,381	2,595	4,504
1,134	782	1,228
197,880	170,108	222,979
220,240	194,312	248,314

נכסי חוב אחרים:

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
	2018	2019
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
66,977	72,247	68,929
4,696	5,441	5,390
7,931	8,658	8,282
1,466	2,478	1,185
503	1,309	353
490	-	129
72	-	-
591	897	440
82,726	91,030	84,708

התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה

התחייבויות לנכים

התחייבויות לשאירי מבוטח

התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות לשאירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)

התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות

התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאירי מבוטח

עתודה למקבלי קצבה קיימים

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ביאור 4 - התחייבויות למקבלי קצבה (המשך)

ב. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		
2018	2018	2019		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
9,583	1,997	12,866		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,041	-	1,294		התחייבויות לנכים
1,500	-	1,537		התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,920	276	5,051		התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
863	99	272		התחייבויות עבור תביעות לשאיירי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
280	46	258		התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
-	-	-		התחייבויות עבור תביעות תלויות לשאיירי מבוטח
(152)	(10)	213		עתודה לפנסיונרים
15,035	2,408	21,491		סך ההתחייבויות לפנסיונרים

ביאור 5 - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 במרס	31 במרס	31 במרס	
2018	2019	2019	2019	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.08)	(581)	(0.05)	(581)	א. גירעון דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
(0.08)	426	0.11	426	עודף (גירעון) דמוגרפי למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי מוות ונכות - מסלולים מקיפים
0.28	-	-	-	ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
(3.10)	132	0.67	132	בסיסי למקבלי קצבה קיימים
				בסיסי לפנסיונרים

ביאור 6 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2018	2019
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח
2,642	609	689
3,838	948	1,022
6,480	1,557	1,711
513	124	159
6,993	1,681	1,870

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
	2018	2019
(מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %	(בלתי מבוקר) %
4.00	4.00	4.00
1.22	1.28	1.16
1.05	1.05	1.05
0.45	0.48	0.42
2.00	2.00	2.00
0.60	0.60	0.60
2.00	2.00	2.00
0.50	0.50	0.50

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה (*):

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2013
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין עבור פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2013 ואילך
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור
פנסיונרים שפרשו לפני 1 בינואר 2010
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל עבור
פנסיונרים שפרשו החל מיום 1 בינואר 2010 ואילך

(* ראה סעיף ג. להלן).

ביאור 6 - דמי ניהול (המשך)

ג. דמי הניהול למקבלי קצבה

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

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

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

ביאור 7 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 31 במרס 2019.

הראל פנסיה וגמל בע"מ הראל כללית

קרן פנסיה חדשה משלימה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.03.2019

ענת קנטור
אקטוארית ממונה
מאי 2019

תוכן עניינים

3	הצהרת אקטואר	.1
4	מאזן אקטוארי	.2
6	פירוט התחייבות למקבלי קצבה	.3
8	עודף (גירעון) אקטוארי	.4
12	הערות והבהרות	.5
13	נספחים סטטיסטיים	.6

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "הראל כללית" ליום 31 למרס 2019.

החל מאפריל 2017 אני האקטוארית הממונה של הקרן ואני עובדת כאקטוארית בחברה המנהלת של הקרן החל ממרס 2015. אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת.

אני מצהירה ומאשרת כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לערכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.

והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף קטן א, וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי-דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 למרס 2019, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

_____	<u>ענת קנטור</u>	<u>אקטואר ממונה</u>	<u>23/05/2019</u>
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

2. מאזן אקטוארי

הראל כללית- קרן פנסיה משלימה - זכויות צבורות			
מאזן אקטוארי			
31/03/2019			
באלפי ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)			
ליום	ליום	ביאור	
<u>31/12/2018</u>	<u>31/03/2019</u>		
<u>1,025,609</u>	<u>1,112,954</u>		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
13,187	6,247		זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			<u>התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
321,455	366,287		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
<u>592,765</u>	<u>634,244</u>		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
914,220	1,000,531		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			-
			<u>התחייבויות למקבלי קצבה:</u>
82,726	84,708	א3	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
15,035	21,491	ב3	התחייבויות לפנסיונרים
<u>0</u>	<u>0</u>		התחייבויות זכאים קיימים
97,761	106,199		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גרעון) אקטוארי
816	(155)	א4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
<u>(375)</u>	<u>132</u>	ב4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
441	(23)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,012,422	1,106,707		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
<u>1,025,609</u>	<u>1,112,954</u>		סך כל ההתחייבויות

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

מקבלי קצבה קיימים - פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה עד 31/12/2017.

פנסיונרים – פנסיונרים של זקנה, שאירים ונכים שזכאים לקצבה החל מ- 1/1/2018.

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה (לפני חלוקת עודף רבעון אחרון) – סכום הצבירה למועד המאזן שהצטבר בגין העמיתים המבוטחים (רכשו מסלולי ביטוח) ושאינם מבוטחים ("מסלול יסודי").

עודף (גירעון) אקטוארי – עודף או גירעון לרבעון האחרון בלבד שנכון לתאריך הדוח טרם חולק או נזקף לעמיתי הקרן. עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק לכלל עמיתי הקרן מדי רבעון ועודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית נזקף למקבלי הקצבה בקרן כל רבעון ומחולק בפועל פעם בשנה.

3. פירוט התחייבות למקבלי קצבה

א. התחייבות עבור מקבלי קצבה קיימים

ליים	ליים	באלפי ₪
31/12/2018	31/03/2019	
66,977	68,929	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
4,696	5,390	התחייבויות לנכים
7,931	8,282	התחייבויות לשארי מבוטח
1,466	1,185	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
503	353	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
490	129	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
72	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
591	440	עתודה למקבלי קצבה קיימים
82,726	84,708	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים - כללי
64	(29)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
0	0	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
4365	4526	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.56%	0.55%	אחוז דמי ניהול (במונחים שנתיים)

ב. התחייבות עבור פנסיונרים

ליים	ליים	באלפי ₪
31/12/2018	31/03/2019	
9,583	12,866	התחייבויות לזקנה ושאר זקנה
1,041	1,294	התחייבויות לנכים
1,500	1,537	התחייבויות לשארי מבוטח
1,920	5,051	התחייבויות עבור תביעות בגין אירועי נכות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
863	272	התחייבויות עבור תביעות לשארי מבוטח שקרו וטרם דווחו (IBNR)
280	258	התחייבויות עבור תביעות תלויות בגין אירועי נכות
0	0	התחייבויות עבור תביעות תלויות לשארי מבוטח
(152)	213	עתודה לפנסיונרים
15,035	21,491	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים - כללי
12	(2)	עודף (גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים
(375)	132	עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
833	1164	ערך נוכחי של דמי הניהול העתידיים לחברה מנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול (במונחים שנתיים)

להלן ביאור לסעיפי ההתחייבות:

התחייבויות לזקנה ושאר זקנה - התחייבויות בגין קצבאות זקנה ולשאר זקנה פוטנציאליים של פנסיונרים של זקנה וכן התחייבויות בגין קצבאות עבור שארי פנסיונרים של זקנה שנפטרו.

התחייבויות לנכים - התחייבויות בגין קצבאות נכים עד לגיל פרישה, כולל הפקדות פנסיוניות בגין תקופת הנכות (שחרור מפרמיה) והתחייבות לשאר זקנה פוטנציאליים של נכים.

התחייבויות לשארי מבוטח - התחייבויות בגין קצבאות לשאר זקנה (בני זוג ויתומים) של עמיתים פעילים, עמיתים לא פעילים ונכים שנפטרו עם שאר זקנה.

התחייבויות עבור תביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR) - התחייבויות בגין תביעות שאר זקנה שנפטרו אך טרם דווחו לחברה עד תאריך הדוח. התחייבות לשאר זקנה נרשמה תחת IBNR לשאר זקנה מבוטח.

התחייבויות עבור תביעות תלויות - התחייבויות בגין תביעות שאר זקנה שנפטרו אך טרם אושרו ובנוסף תביעות נכות בהפסקת תשלום עם הסתברות לחזרה לתשלום. התחייבות לשאר זקנה נרשמה תחת תביעות תלויות לשאר זקנה מבוטח.

עתודה לפנסיונרים/מקבלי קצבה קיימים - עתודה בגין שינויים בתשואה על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות הקרן כלפי מקבלי הקצבה ובגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון. גובה העתודה יהיה עד 1% בערך מוחלט מסך ההתחייבויות. כל חריגה מעבר ל-1% בערך מוחלט, תיזקף באמצעות עודף או גירעון תשואתי למקבלי הקצבה.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

1.A. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.03	(0.02)	(185)	ב. מקרי מוות – פנסיית זקנה ושאימים
0.00			ז. פרישות במהלך השנה
0.00	0.00	0	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.11)	(0.04)	(396)	י. סך הגורמים האחרים
(0.08)	(0.05)	(581)	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

2.A. פירוט הגורמים לעודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתים במסלולי ביטוח

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אחוזים	אלפי ₪	
0.74	0.42	1,633	א. מקרי מוות – מבוטחים
(0.05)	0.01	43	ג. מקרי מוות – נכים
(0.37)	(0.52)	(2,006)	ד. יציאה לנכות
0.57	0.24	911	ה. חזרה מנכות
(0.83)	(0.04)	(155)	ו. ביטוח משנה
0.00	0.00	0	ח. שינויים בשיטות והנחות
(0.00)	0.00	0	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.14)	0.00	0	י. סך הגורמים האחרים
(0.08)	0.11	426	סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

3.A. עודף (גירעון) דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן (מסלול "יסוד" + מסלול מקיף) – סך הגירעון המצטבר לרבעון המסתיים ב-31 למרס 2019 הוא בגובה 581 אלף ש"ח ומהווה גירעון של 0.053% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך.

4. א. עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן המבוטחים במסלולי ביטוח ("מסלול מקיף") – סך העודף המצטבר הנוסף לרבעון המסתיים ב-31 למרס 2019 הוא בגובה 426 אלף ש"ח ומהווה עודף של 0.110% מההתחייבויות הצבורות לאותו תאריך במסלול המקיף.
5. א. לפי חוזר 3-3-2017 הקרן מעדכנת את היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות מדי רבעון בהתאם לעודף (גירעון) שנבע באותו רבעון.

איזון דמוגרפי נדרש בגין הרבעון הנוכחי :

עמיתי הקרן מסלול יסוד- הפחתה של 0.053% ליתרות הצבורות.
עמיתי הקרן מסלול מקיף- תוספת של 0.057% ליתרות הצבורות.
מקבלי קצבאות מסלול יסוד - הפחתה של 0.053% לפנסיה.
מקבלי קצבאות מסלול מקיף¹ - תוספת של 0.057% לפנסיה.

6. א. **פירוט שינויים מהותיים בדוח –**

חישוב העודף (גירעון) דמוגרפי מתבצע מדי רבעון, דוח התנועה מוצג לפי צפי על בסיס הנחות שהיו בתוקף במאזן הרבעוני הקודם, כאשר כל שינוי שנבע משינויי הנחות שהיו במהלך הרבעון, יבוא לידי ביטוי בסעיף ח' בטבלה לעיל.

ברבעון זה קיים גרעון בגובה 0.52% מיציאה לנכות הנובע בעיקר מעדכון עתודת ה- IBNR. גירעון זה מתקזז עם עודף מחזרה מנכות בגובה 0.24% ומקרי מוות מבוטחים בגובה 0.42%.

ביטוח משנה – קיים גירעון של 0.04% כנגד הקטנת IBNR ותשלום תביעות נכות מלפני 2018 שנכללים בהסכם ביטוח משנה שהיה בתוקף עד סוף 2018.

¹ מקבלי קצבה של נכות ושאר פועיל

1.ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה והתנועה בעתודה

למקבלי קצבה קיימים –בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2019		
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אלפי ₪	אחוזים	
0.54	591	0.72	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.00	0	0.00	גורמים אחרים
(3.24)	3,848	4.57	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך התקופה
3.64	(3,999)	(4.75)	עודף (גרעון) בגין שינויים בריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.27)	0	0.00	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
0.72	440	0.52	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.28		0.00	עודף (גרעון) למעד החלוקה

לפנסיונרים –בסיסי למקבלי קצבה

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2019		
	31/12/2018	31/03/2019	
אחוזים	אלפי ₪	אחוזים	
0.00	(152)	(1.00)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
0.00	0	0.00	גורמים אחרים
(5.00)	502	2.36	עודף (גרעון) בגין סטייה מהנחת הריבית במקדם במהלך התקופה
0.05	(5)	(0.02)	עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
3.06	(132)	(0.63)	גרעון (עודף) מיועד לחלוקה
(1.00)	213	1.00	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
(3.10)		0.67	עודף (גרעון) למעד החלוקה

2.ב. החל מינואר 2018, בהתאם לחוזר 3-3-2017, נספח 2, סעיף ד.1.ג, העודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי הקצבה, מחושב ונזקף מדי רבעון באמצעות התאמת ההתחייבויות. על אף האמור, עדכון הפנסיות בגין עודף תשואתי 2019 ייעשה רק החל מתשלום הפנסיה בגין אפריל 2020,

- כלומר בפנסיה המשולמת ב-1 למאי 2020.
 אחוז העודף (גירעון) שיחולק בפועל (מורכב מהכפלה של ארבעה רבעונים) ישתנה בהתאם למועד הפרישה ברבעון הרלוונטי במהלך השנה.
- ב.3. להלן העדכונים של עודף (גירעון) תשואתי בגין הרבעון הנוכחי שייעשו בתשלום הפנסיה בגין אפריל 2020:
- ב.3.א. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה" – עודף תשואתי בגובה 0.671%
- ב.3.ב. מקבלי קצבה קיימים – "בסיסי למקבלי קצבה קיימים" - אין
- ב.4. פירוט התנועה בעודף
- ב.4.א. מקבלי קצבה קיימים "בסיסי למקבלי קצבה קיימים"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי מקבלי הקצבה היתה גבוהה ב-4.57% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות של 4.75% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ולכן נוצר גירעון תשואתי בגובה 0.18%. הגירעון התשואתי נשמר בעתודת מקבלי הקצבה היות ולא חרגה מ 1% מסך ההתחייבויות.
- ב.4.ב. פנסיונרים – "בסיסי למקבלי קצבה"
 התשואה בפועל שהושגה בנכסי הפנסיונרים היתה גבוהה ב-2.36% מהתשואה הצפויה במהלך הרבעון ומנגד היה גידול בהתחייבויות של 0.02% כתוצאה מירידה משוקללת בוקטור ריבית ההיוון ודחיית עדכון הפנסיות במדד לצרכן לאפריל 2020 ולכן נוצר עודף תשואתי בגובה 2.34%. היות ועתודת מקבלי הקצבה חורגת מ 1% מההתחייבויות, נוצר עודף תשואתי בגובה 0.63% שהתוספת של הפנסיות בגינו בגובה 0.67% יהיה רק החל מפנסיות בגין אפריל 2020 וזאת בהתאם לחוזר 2017-3-3 (ראה סעיף 4 ב.2).

5. הערות והבהרות**5.1. בסיסי החישוב –**

החישובים האקטואריים בדוח זה מבוססים על הנחות דמוגרפיות בהתאם לחוזר מעודכן דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה" (6-3-2017) החל מ 31 לדצמבר 2017.

5.2. הוראות דוח כספי לקרנות פנסיה חדשות –

ב-1 לינואר 2018 נכנסו לתוקף חוזר 1-3-2017 "הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה" שמחליף את חוזר 9-2004 וחוזר 3-3-2017 "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" שמחליף את חוזר 2014-3-1. חוזרים אלו מיועדים לפתור את בעיית הגרעון האקטוארי שנוצר בעת פרישת עמיתים לפנסיית זקנה והגרעונות בגין גביית ריסקים בשל פער בין הריבית הגלומה במקדמים לריבית חסרת סיכון בה מחושבת ההתחייבויות.

כל הפורשים החל מינואר 2018 ("פנסיונרים") מנוהלים במסלול השקעה נפרד וייעודי להם, היות וההתחייבות האקטוארית בגין פנסיונרים אלו מחושבת באופן שלא יוצר גרעון ולכן תשואת היעד צריכה להיות בהתאם לריבית הגלומה במקדמים כדי לשמור על יציבות תשלומי הפנסיות. בנוסף, תשלומי הפנסיה לקבוצת הפנסיונרים מוצמדים למדד המחירים לצרכן פעם בשנה בחודש אפריל בגין השנה הקלנדרית שעברה בניגוד לשאר מקבלי הקצבאות שפרשו לפני 2018 שתשלומי הפנסיה שלהם מוצמדים באופן חודשי למדד המחירים לצרכן.

מאחר ועדכון הפנסיות בשל השינוי במדד נערך אחת לשנה בעוד זקיפת המדד להתחייבות לפנסיונרים נעשית מדי רבעון², הפער האקטוארי שנוצר נזקף בשלב חישוב העודף (גירעון) תשואתי של הפנסיונרים ולא בשלב הדמוגרפי לכלל הקרן³.

5.3. מסד הנתונים –

5.3.1. מקבלי קצבה – על בסיס נתוני פנסיונרים ממחלקת תביעות נכון ל-31 למרס 2019.

5.3.2. עמיתים – על בסיס מערכת זכויות עמיתים והתאמה לנתונים הכספיים.

² סעיף 9.3(א) חוזר 1-3-2017

³ תואם את ההנחה שיצאה מרשות שוק ההון "עדכון מדד בקצבאות הפנסיונרים" מיום 12 לפברואר 2019

6. נספחים סטטיסטיים

מידע אודות עמיתי הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים ליום 31/03/2019	
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה</u>	
19,194	5,545	13,649	מבוטחים ⁴	
20,248	8,515	11,733	שאינם מבוטחים	
39,442	14,060	25,382	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
			<u>מקבלי קצבה</u>	
313	150	163	זקנה ⁵	מקבלי קצבה קיימים
45	29	16	שארים	
7	2	5	נכות	
365	181	184	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
129	60	69	זקנה ⁵	פנסיונרים
45	24	21	שארים	
5	0	5	נכות	
179	84	95	סה"כ פנסיונרים	
39,986	14,325	25,661	סה"כ עמיתי הקרן	

⁴ מספר עמיתים פעילים אינו כולל מקבלי קצבת נכות הנכללים במסגרת מקבלי קצבה
⁵ כולל שארי זקנה