

**הראל גילעד גמל מסלולית**  
**בניהול**  
**הראל עתידית קופות גמל בע"מ**

---

**סקירת הנהלה**  
**לשנה שהסתיימה ביום**  
**31 בדצמבר 2015**

---

## תוכן עניינים

3	מאפיינים כלליים של קופת הגמל	1.
3	א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה	
3	ב. מועד הקמת קופת הגמל	
3	ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם	
3	ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות	
5	ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל	2.
5	א. יחס נזילות	
5	ב. משך חיים ממוצע של החיסכון	
5	ג. שינוי במספר העמיתים	
5	ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל	
6	מידע אודות דמי ניהול	3.
6	א. שיעור דמי הניהול	
8	ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	
9	ניתוח מדיניות השקעה	4.
9	א. מדיניות ההשקעה	
9	ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	
11	ניהול סיכונים	5.
11	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	
11	ב. סיכוני נזילות	
12	ג. סיכוני שוק	
17	ד. סיכוני אשראי	
21	ה. סיכונים גיאוגרפיים	
25	ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה	
26	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	6.
26	7. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי	

## 1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

### א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

#### קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל גילעד גמל מסלולית (להלן - הקופה).
- סוג קופת הגמל: קופת גמל מסלולית לחיסכון, לתגמולים ופיצויים.
- קוד הקופה: 512867367-00000000000502-0000-000
- סוג העמיתים: עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הממונה על שוק ההון או הממונה).

#### החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת או החברה).
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - הראל השקעות), בהיותה מוחזקת ב-100% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות.
- בשנת הדיווח לא חלו שינויים במבנה האחזקות של החברה המנהלת. למיזוג החברה המנהלת לתוך הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - הראל גמל), תוך חיסולה ללא פירוק, ומיזוג טכני של הקופה לתוך קופת הראל עצמה תעוז, קופה בניהול הראל גמל, ביום 1 בינואר 2016, ראה ביאור 1 וביאור 16 בדוח הכספי של הקופה.

### ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה כקופת גמל נפרדת בשנת 1991 (לפני כן היתה חלק מקרן הפנסיה הותיקה "גילעד"). באוקטובר 2010 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת מסלול השקעה הראל גמל גילעד כהלכה.

השאת התשואה במסלול כהלכה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לכללי ההלכה היהודית.

ביום 1 ביולי 2013 מוזגו קופות הגמל הראל כספת (מס' אישור מס הכנסה - 567) והראל ניב (מס' אישור מס הכנסה - 871) לתוך הקופה כמסלולי השקעה נפרדים (מיזוג טכני). לאור המיזוג ובמסגרת תיקון תקנון הקרן הראל גילעד גמל בחודש יולי 2013, שונו שמות מסלולי ההשקעה כאמור להראל גילעד גמל כללי 2 ולהראל גילעד גמל ניב, בהתאמה.

### ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי הקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם:

מועד תחילת פעילות	קוד המסלול	שם המסלול
1988	512867367-00000000000502-0502-000	הראל גילעד גמל כללי
1999	512867367-00000000000502-0567-000	הראל גילעד גמל כללי 2
2003	512867367-00000000000502-0871-000	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
2010	512867367-00000000000502-1524-000	הראל גילעד גמל כהלכה
2013	512867367-00000000000502-8057-000	הראל גילעד גמל אג"ח

### ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות

אין שינוי.

**ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן**

הפרשות מעביד : לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.  
הפרשות עובד : לפי השיעורים והתנאים הקבועים בתקנה 19 לתקנות מס הכנסה.  
הפרשות מעביד : עד 8 1/3% מהמשכורת- על חשבון פיצויים  
הפרשות עצמאי : לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים

**ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו**

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים במסמכי היסוד של הקופה.

ביום 1 בינואר 2016, מוזגה החברה המנהלת לתוך הראל גמל, כאמור בסעיף א' לעיל, והקופה מוזגה, על כל מסלוליה, מיזוג טכני, לתוך קופת הראל עצמה תעוז, אשר שמה שונה במועד כאמור להראל קופת גמל.

## 2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

### א. יחס נזילות

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופת הגמל רשאים למשוך ממנה מתוך כלל נכסי קופת הגמל, לתאריך הדוח:

2015	
%	
77.23	הראל גילעד גמל כללי
68.33	הראל גילעד גמל כללי 2
69.38	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
76.13	הראל גילעד גמל כהלכה
66.13	הראל גילעד גמל אג"ח

### ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו:

2015	
שנים	
9.14	הראל גילעד גמל כללי
7.43	הראל גילעד גמל כללי 2
6.24	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
10.63	הראל גילעד גמל כהלכה
10.20	הראל גילעד גמל אג"ח

### ג. שינוי במספר העמיתים

להלן השינוי במספר חשבונות עמיתי הקופה בשנת הדוח, בגין כל מסלולי הקופה:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
52,435	3,714	2,670	53,479	שכירים
22,688	1,927	1,064	23,551	עצמאיים
75,123	5,641	3,734	77,030	סה"כ
11,170			10,017	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

### ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל

לאור הנתונים לעיל, ומאחר ורוב נכסי הקופה הינם סחירים או נזילים (כ- 70% במסלול כללי, כ- 83% במסלול כללי 2, כ- 67% במסלול ניב וכ- 98% במסלול אג"ח), הינם סחירים או נזילים, וכן כל נכסי מסלול כהלכה הינם סחירים או נזילים, לא צופה הנהלת הקופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות המשיכה של העמיתים.

## 3. מידע אודות דמי ניהול

## א. שיעור דמי הניהול

הראל גילעד גמל כללי

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%	
23	8	-	-	9	0%-0.25%
2,174	52	1	-	864	0.25%-0.5%
5,040	88	10	1	8,724	0.5%-0.75%
17,936	3,736	53	3	4,806	0.75%-1.05%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%	
1,331	6	-	-	1,810	0%-0.25%
212,866	4,111	46	-	54,448	0.25%-0.5%
451,144	4,571	799	190	409,031	0.5%-0.75%
331,566	51,264	943	45	159,899	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,761 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גילעד גמל כללי 2

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	3%-4%	2%-3%	0%		
1	1	-	-	-	0%-0.25%
156	-	-	-	19	0.25%-0.5%
179	8	-	-	32	0.5%-0.75%
1,695	291	2	-	206	0.75%-1.05%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015					דמי ניהול מנכסים
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	3%-4%	2%-3%	0%		
-	-	-	-	-	0%-0.25%
9,921	-	-	-	437	0.25%-0.5%
12,712	241	-	-	1,592	0.5%-0.75%
33,305	7,744	215	-	4,832	0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 105 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

**הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)**

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	3%-4%	2%-3%	0%	0.25%-0.5%
1	1	-	-	0.5%-0.75%
317	-	-	52	0.75%-1.05%
197	1	-	146	
9,484	145	226	18,165	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	3%-4%	2%-3%	0%	0.25%-0.5%
-	-	-	-	0.5%-0.75%
4,202	-	-	1,145	0.75%-1.05%
13,172	5	-	4,691	
74,950	3,142	4,208	319,962	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 456 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

**הראל גילעד גמל כהלכה**

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	3%-4%	0%		0.25%-0.5%
1	-	-	-	0.5%-0.75%
21	-	-	6	0.75%-1.05%
72	5	-	35	
379	304	-	181	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015				דמי ניהול מנכסים 0%-0.25%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	3%-4%	0%		0.25%-0.5%
-	-	-	-	0.5%-0.75%
1,188	-	-	132	0.75%-1.05%
9,079	7	-	1,654	
9,424	3,841	-	3,695	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 22 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

**הראל גילעד גמל אג"ח**

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2015			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	3%-4%	2%-3%	0%
44	-	1	16
14	1	-	5
23	18	1	7

**דמי ניהול מנכסים**

0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.05%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015			
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	3%-4%	2%-3%	0%
3,818	-	30	769
433	7	-	76
916	93	25	195

**דמי ניהול מנכסים**

0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.05%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 4 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

**ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
0.14	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.60	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
434,416	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
19.60	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
10,771	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
14.34	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)



#### 4. ניתוח מדיניות השקעה

##### א. מדיניות ההשקעה

מידע בדבר מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה לשנת הדוח, פורט באתר האינטרנט של החברה המנהלת בכתובת:

<https://www.harel-group.co.il/about/harel-group/gemel-and-study-funds/Pages/investment-policy.aspx?isfromsearch=1#2015>

##### ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

תיאור פעולות החברה	נושא
מדד המחירים לצרכן ירד ב-1.0% בשנת 2015, האינפלציה השלילית נבעה בעיקר מירידה במחירי הסחורות והאנרגיה, ממעורבות ממשלתית (לרבות הורדת המע"מ, ביטול האגרה, הפחתת מחירי החשמל והמים ועוד) וכן כתוצאה מהמשך תחרותיות גבוהה, בעיקר בתחומי התקשורת והקמעונאות. ציפיות האינפלציה המשיכו לרדת גם בשנת 2015, במיוחד בטווח הקצר, אך גם בטווח הארוך. חטיבת ההשקעות ניצלה את הירידה בציפיות האינפלציה לשמירה על מרכיב משמעותי של צמודי מדד, באמצעות אג"ח ממשלתיות, קונצרניות ועסקאות אשראי.	השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד
השקל התחזק בשנת 2015 ב-7% מול סל המטבעות (בעיקר לעומת האירו) – השקל התחזק בכ-10%, כאשר לעומת הדולר השינוי היה מזערני. התיסוף לעומת סל המטבעות התרחש למרות הפחתת ריבית בנק ישראל במהלך הרבעון הראשון, רכישות מט"ח ע"י בנק ישראל ותנודתיות גבוהה בשווקים הפיננסיים, ונתמכה בהמשך גידול בעודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים, ירידת מחירי הנפט, ורכישות משמעותיות של חברות טכנולוגיה ישראליות ע"י משקיעים זרים. חשיפת המט"ח בתיקים לא השתנתה באופן משמעותי, לאור ההערכות כי בטווח הארוך הלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל השפעת הגז הטבעי, הנפקות של חברות ישראליות בחו"ל והשקעות זרות בישראל.	שער החליפין של השקל
בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך הרבעון הראשון (ריבית חודש פברואר) של השנה מ-0.25% ל-0.1%. הפחתת הריבית באה על רקע המשך המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים בעולם ("מלחמת המטבעות"), בעיקר הבנק המרכזי בגוש האירו, התחזקות השקל, והציפיות האינפלציוניות הנמוכות. עקום התשואות הממשלתי השקלי ירד במהלך השנה, הן בשל הפחתת ריבית בנק ישראל והן בהשפעת ירידת התשואות מקבילה באירופה ובארה"ב, וירידה נוספת בציפיות האינפלציה. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.	התפתחות שעורי ריבית

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>הגירעון התקציבי בשנת 2015 היה נמוך משמעותית מהתחזית של משרד האוצר בתחילת השנה ועמד על 2.15% מהתוצר, בעיקר בשל ביצוע חסר של סעיפי ההוצאות ("תקציב 1/12" במהלך המחצית הראשונה של השנה עקב הקדמת הבחירות) וגבית מיסים גבוהה מהתחזיות בעיקר בענף הנדל"ן והרכב. בשנת 2016 ובשנת 2017 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה, לרבות עליה בהוצאות שכר לעובדי המדינה, עליה בהוצאות הבטחון וירידה בהכנסות ממע"מ (שהופחת במהלך השנה הנוכחית) וממכירת קרקעות (בשל הטבות "מחיר למשתכן"). מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה, מגמה שצפויה להימשך גם בשנת 2016.</p>	<p>ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו</p>
<p>שווקי המניות בעולם היו תנודתיים בשנת 2015, כאשר מדד ה-MSCI העולמי ברוטו נותר כמעט ללא שינוי, מדד S&amp;P500 בארה"ב ירד כ-1%, יפן וגרמניה עלו בכ-9%, ואילו מדד MSCI של השווקים המתעוררים רשם ירידות חדות של 15% על רקע ירידת מחירי הנפט והסחורות, והחשש מהאטה בצמיחה בסין. שוק המניות בישראל (מדד ת"א 100) עלה בכ-2% במהלך השנה, כאשר מדד מניות היתר עלה בכ-26% במהלך השנה. לנוכח התמחור הסביר של שווקי המניות (באופן יחסי לאפיקים האחרים) שמרה החברה על רמת החשיפה למניות במרבית המסלולים. מרכיב החשיפה לחו"ל בתיק המניות קטן מעט, לסביבות 60% מסך החשיפה למניות.</p>	<p>שוק המניות</p>
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות עלו מעט במהלך השנה, בעיקר בשל פדיונות בקרנות הנאמנות (לעומת גיוס בהיקפים גבוהים בשנה קודמת), ריבוי הנפקות במהלך השנה ופתיחת מרווחים באג"ח בחו"ל. במהלך השנה בוצעו השקעות בהיקפים גבוהים במוצרי חוב חברות – בעיקר בעסקאות אשראי לא סחיר, וכן באגרות חוב קונצרניות (בעיקר בהנפקות), ובאג"ח בחו"ל, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, מגבלות החשיפה לתאגיד, לקבוצת תאגידים ולקבוצות דירוג ומגבלות נוספות אשר אושרו בדירקטוריון החברה.</p>	<p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p>
<p>החברה המשיכה לנצל את הגידול בהיקפי הכספים שעוקבים באופן טכני אחרי המדדים בעיקר לצורך שיפור הרכבי תיק ההשקעות, כאשר ניירות ערך שעלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידינו וניירות 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 להחלטות ועדות ההשקעה, לניהול יעיל של החשיפות בחו"ל ללא חשיפת המטבע, ללא פעילות באסטרטגיות או לקיחת פוזיציות על כיווני השוק או סטיות התקן.</p>	<p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p>
<p>במהלך השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, 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>

## 5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, פרק 10 - ניהול סיכונים, אשר פורסם ב-15 בינואר 2014 החליף את חוזר גמל מספר 3-2-2009 בנושא "מערך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" אשר פורסם באוגוסט 2009. החוזר נועד להסדיר תשתית להבנה, זיהוי ומדידה של סיכוני שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים בקופות גמל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססות עליהם ולהבטחת מסגרת דיווחים מתאימה. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אובייקטיבי ובלתי תלוי במערך ההשקעות והאשראי של החברות המנהלות אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה יותר אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.

ניהול תיק ההשקעות של הקופה נעשה תוך חתירה לאיזון בין המטרה של השגת תשואה מקסימאלית על הנכסים לבין הסיכון הכרוך בהשקעות ורמת הנזילות הנדרשת כדי לממן פעילות זו ופעילות משיכות והעברות של כספים על ידי העמיתים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת השקעות מציגים אומדים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכוני השוק. ועדת השקעות מקבלת גם דיווחים רבעוניים בדבר החשיפות הבאות: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצת לוויס, חשיפה לדירוגים, חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

הועדה בוחנת ומתאימה את מדיניות ההשקעות וביצועה בשוטף לנוכח ההתפתחויות בנכסיה, במאפייני עמיתיה ובשוקים.

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

### א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 19 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

### ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות ניתן לפיצול על פני שני רבדים: סיכון נזילות ברמת קופת גמל, וסיכון נזילות ברמה מקרו כלכלית.

הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה גורם לאי ודאות לגבי היקף החזקת נכסים סחירים ונזילים על מנת שלא להגיע למצב בו לא יהיה ניתן לבצע תשלומים לעמיתים מושכים ומעבירים. סיכון זה קשור בהיקף חסכון העמיתים הזכאים למשיכה אל מול אורך החיים הממוצע של נכסי הקופה ונזילותם וכן מגורמים חיצוניים של הגברת תחרות ומעבר בין קופות גמל.

הגברת התחרותיות הביאה להגדלת הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקופות נאלצות לשמור רמות נזילות גבוהות יותר כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות. העלאת מרכיב הנזילות והקטנת אופק התכנון הפיננסי בשל סיכון זה מקטין את יכולת הקופות לתכנון ארוך טווח בחלק הנזיל המיועד למקרים אלו.

הסיכון ברובד השני נובע מהאפשרות של שינוי טעמי העמיתים בכלל קופות הגמל. מצב זה יכול לגרום למימוש סכומי כספים גדולים בפרק זמן קצר. דרישה כזו עלולה לסכן את יציבות שוק ההון והכספים בארץ. לצורך ניהול סיכון הנזילות הגמל מחזיקות בנכסים נזילים, כגון מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות לתקופה של עד חודש ימים וכן בנכסים בעלי סחירות גבוהה שניתנים למימוש בקלות יחסית.

## ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2015					נזילות (בשנים)
נכסים נטו (באלפי ש"ח)					
הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	
6,247	28,959	284,929	59,203	1,176,502	נכסים נזילים וסחירים
112	-	7,618	612	45,700	מח"מ של עד שנה
-	-	88,480	10,089	294,648	מח"מ מעל שנה
3	61	44,450	1,095	167,220	אחרים
6,362	29,020	425,477	70,999	1,684,070	סה"כ

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצוץ של משיכות בקופות ואת נזילות הנכסים בתיקים במצבי משבר שונים. ועדת ההשקעות בוחנת על בסיס תקופתי את העמידה ברמת הנזילות ביחס למדדי הנזילות שנקבעו ובוחנת באופן שוטף את צרכי הנזילות והתאמתם לנכסי הקופה על מנת להיערך מראש לשינויים ברמת הנזילות הנדרשת.

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו בין 66.13%-77.23% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2 לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2015, כ- 70% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ- 70% מנכסי מסלול כללי, כ- 83% מנכסי מסלול כללי 2, כ- 67% מנכסי מסלול ניב וכ- 100% מנכסי מסלול כהלכה וכ- 98% מנכסי מסלול אג"ח).

מבחינת הרכב נכסי הקופה והערכות ההנהלה, הנהלת החברה המנהלת סבורה כי סך הכספים הסחירים והנזילים וצפי ההפקדות מהווים כרית בטחון מספקת לצמצום התממשות סיכון הנזילות כאמור לעיל.

## ג. סיכוני שוק

סיכוני שוק בניהול פעילות קופת הגמל נובעים מאפשרות לשחיקת שווי נכסי קופת הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

סיכוני שוק הקשורים בירידה הפוטנציאלית בערכם הכלכלי של נכסי הקופה הינם כדלקמן:

1. סיכוני הצמדה: בשיקולי השקעה נלקחות בחשבון תחזיות אינפלציה ואלטרנטיבות השקעה, גם בהיבט של בסיס הצמדה. הקופה מבצעת את השקעותיה ברכיבים צמודים ולא צמודים בהתאם לסביבת האינפלציה והתחזיות העתידיות שלפניה.
2. סיכון שער חליפין: לקופה חשיפה לנכסים צמודי מט"ח בעיקר כתוצאה מהשקעות בנכסים זרים ולכן בשיקולי ההשקעה נלקחות בחשבון תחזיות לשינויים בשערי חליפין, בעיקר ביחס לדולר.
3. סיכוני ריבית: לשינויים בשערי הריבית השפעה על אגרות החוב המוחזקות על ידי הקופה ועל פקדונות והלוואות ובאמצעותן על שווי נכסי הקופה. בעת קבלת החלטות השקעה וקביעת משך החיים הממוצע של הנכסים נלקחים בחשבון הנחות ותחזיות לגבי שינוי ריבית והשפעתם על תיק ההשקעות של הקופה. הקופה מטפלת בסיכוני ריבית על ידי שינוי באורך החיים הממוצע הכולל של מכשירים נושאי ריבית בכל אפיק, פיזור וחשיפה לסוגי ריביות שונות.
4. סיכון מניות: ההפסד שעלול להגרם לקופה כתוצאה מירידה במחירי המניות הנסחרות בארץ ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

החברה המנהלת מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכוני השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות מפורז המכיל, בין היתר, מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, הלוואות, נדל"ן, חשיפה למט"ח, קרנות השקעה ותעודות סל. נכסי הקופות מפורזים גם בהשקעות בשוקים הבין לאומיים. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות ביצוע פיזור בין אפיקי ההשקעה השונים ומונעות חשיפה גבוהה לאפיק השקעה אחד.

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון.

## (1) סיכון מזד וסיכון מטבע

הראל גילעד גמל כללי

ליום 31 בדצמבר 2015			
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למזד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
452,059	731,291	500,720	1,684,070
315,477	3,130	(318,607)	-
767,536	734,421	182,113	1,684,070

סך נכסי קופת הגמל, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים  
במונחי דלתא  
סך הכל

הראל גילעד גמל כללי 2

ליום 31 בדצמבר 2015			
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למזד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,619	29,095	23,285	70,999
13,068	79	(13,147)	-
31,687	29,174	10,138	70,999

סך נכסי קופת הגמל, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים  
במונחי דלתא  
סך הכל

הראל גילעד גמל ניב

ליום 31 בדצמבר 2015			
לא צמוד	המחירים לצרכן	בהצמדה למזד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
124,977	195,952	104,548	425,477
67,687	1,261	(68,948)	-
192,664	197,213	35,600	425,477

סך נכסי קופת הגמל, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים  
במונחי דלתא  
סך הכל

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,740	11,660	620	29,020
(2,924)	-	2,924	-
13,816	11,660	3,544	29,020

סך נכסי קופת הגמל, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא  
סך הכל

הראל גילעד גמל אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
788	946	4,628	6,362
257	-	(257)	-
1,045	946	4,371	6,362

סך נכסי קופת הגמל, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים  
נגזרים במונחי דלתא  
סך הכל

## (2) סיכון ריבית

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על התשואה של קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)	
+1%	-1%
(2.81)	3.08
(2.60)	2.84
(3.08)	3.38
(3.61)	4.02
(3.47)	3.78

ליום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל כללי  
הראל גילעד גמל כללי 2  
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)  
הראל גילעד גמל כהלכה  
הראל גילעד גמל אג"ח

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

(ב) ניתוח הרגישות כולל אך ורק סעיפים אשר ערכם מושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית. בהתאם לכך, לא מובאות בחשבון השפעות עקיפות כגון השפעה של קרנות נאמנות שמשקיעות בנכסי חוב.

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

ליום 31 בדצמבר 2015						<u>הראל גילעד גמל כללי</u>
% מסה"כ	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
12.63	23,425	4,681	-	919	17,825	<u>ענף משק</u>
1.27	2,355	15	-	-	2,340	בנקים
5.14	9,537	8,941	-	155	441	ביטוח
8.54	15,840	2,391	-	1,291	12,158	ביומד
10.13	18,799	7,901	951	1,973	7,974	טכנולוגיה
40.22	74,636	54,367	3,307	2,276	14,686	מסחר ושרותים
15.02	27,864	-	-	3,028	24,836	נדל"ן ובינוי
3.86	7,155	-	-	714	6,441	תעשייה
3.19	5,920	-	-	555	5,365	השקעה ואחזקות
100.00	185,531	78,296	4,258	10,911	92,066	נפט וגז
						<u>סך הכל</u>

ליום 31 בדצמבר 2015						<u>הראל גילעד גמל כללי 2</u>
% מסה"כ	סך הכל	בחול'ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
20.86	1,482	501	-	48	933	<u>ענף משק</u>
1.77	126	2	-	-	124	בנקים
7.22	513	482	-	8	23	ביטוח
12.26	871	167	-	68	636	ביומד
16.63	1,182	651	11	103	417	טכנולוגיה
11.13	791	45	-	119	627	מסחר ושרותים
20.51	1,458	-	-	158	1,300	נדל"ן ובינוי
5.26	374	-	-	37	337	תעשייה
4.36	310	-	-	29	281	השקעה ואחזקות
100.00	7,107	1,848	11	570	4,678	נפט וגז
						<u>סך הכל</u>

**הראל גילעד גמל ניב**

%	סך הכל	בחוו"ל	ליום 31 בדצמבר 2015		נ"א 100
			לא סחיר אלפי ש"ח	נשחרות במדד מניות היתר	
מסה"כ					
8.90	2,481	491	-	97	1,893
0.90	250	2	-	-	248
3.63	1,012	949	-	16	47
6.03	1,681	253	-	137	1,291
7.38	2,058	900	102	209	847
57.56	16,046	13,432	779	242	1,593
10.61	2,958	-	-	321	2,637
2.73	760	-	-	76	684
2.26	629	-	-	59	570
<b>100.00</b>	<b>27,875</b>	<b>16,027</b>	<b>881</b>	<b>1,157</b>	<b>9,810</b>

**ענף משק**

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
<b>סך הכל</b>

**הראל גילעד גמל אג"ח**

%	ליום 31 בדצמבר 2015	
	סך הכל	בחוו"ל
מסה"כ	אלפי ש"ח	
45.71	48	48
2.86	3	3
7.62	8	8
42.86	45	45
0.95	1	1
<b>100.00</b>	<b>105</b>	<b>105</b>

**ענף משק**

בנקים
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
<b>סך הכל</b>



## ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצ"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מינו הגופים המוסדיים בקבוצה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, ובין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריון, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריונים האמורים.

טרם מתן אשראי לא סחיר מתבצע תהליך, באמצעות מודל דירוג פנימי, להערכת איתנות הגופים אליהם נחשפת הקופה ויכולת הפירעון שלהם. כמו כן הקופה עוקבת באופן שוטף אחר יכולת הפירעון ואיכות הבטוחות. בנוסף, מתבצעת הערכת סיכוני אשראי לא סחיר בקופה הן באמצעות מעקב אחר הדירוג הממוצע, והן באמצעות מודל המאפשר לכמת את גובה הסיכון האשראי בתוחלת ומקרה קיצון.

## (1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל כללי		הראל גילעד גמל כללי 2			הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)			הראל גילעד גמל כהלכה		הראל גילעד גמל אג"ח			
שאינם		שאינם			שאינם			שאינם		שאינם			
סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	
700,402	330,835	1,031,237	27,854	10,665	38,519	193,428	94,108	287,536	27,604	27,604	1,242	112	1,354
169,960	9,513	179,473	8,551	36	8,587	39,952	1,990	41,942	-	-	3,151	-	3,151
870,362	340,348	1,210,710	36,405	10,701	47,106	233,380	96,098	329,478	27,604	27,604	4,393	112	4,505

סך הכל נכסי חוב

## (2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2015				
דירוג מקומי (*)				
הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי
8	27,604	169,583	17,828	514,620
662	-	9,050	5,350	102,300
495	-	11,118	3,960	72,684
38	-	2,096	399	5,530
39	-	1,581	317	5,268
<u>1,242</u>	<u>27,604</u>	<u>193,428</u>	<u>27,854</u>	<u>700,402</u>
-	-	18,600	2,770	74,119
-	-	2,289	241	7,091
-	-	180	19	739
2	-	49	15	518
110	-	416	1,708	17,065
-	-	6,658	632	20,208
-	-	65,916	5,280	211,095
<u>112</u>	<u>-</u>	<u>94,108</u>	<u>10,665</u>	<u>330,835</u>
<u>1,354</u>	<u>27,604</u>	<u>287,536</u>	<u>38,519</u>	<u>1,031,237</u>
<u>110</u>	<u>-</u>	<u>24,981</u>	<u>3,468</u>	<u>93,770</u>

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים  
בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בארץנכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים  
ובמוסדות פיננסיים בדירוג:  
AA ומעלה  
BBB עד A  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות בשיעבוד מניות המקנות שליטה  
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץסך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (\*\*)

(\*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל בתוכו A- ועד A+.

(\*\*) בהתאם לחוזרי הממונה 15-9-2007 ו- 16-9-2007 קיימת בחברה תשתית ארגונית וניהולית לניהול האשראי, במסגרת זו מבצעת החברה מעקב ובחינה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדרגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלהם לא קיים דירוג חיצוני כאמור. ראה בנוסף סעיף 5 להלן.

**נכסי חוב בחו"ל**

ליום 31 בדצמבר 2015			
דירוג בינלאומי (*)			
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח			
89	5,875	1,210	15,415
511	5,687	1,225	25,790
2,089	23,247	5,008	105,430
403	4,486	966	20,346
59	657	142	2,979
<b>3,151</b>	<b>39,952</b>	<b>8,551</b>	<b>169,960</b>
-	1,990	36	9,513
-	1,990	36	9,513
<b>3,151</b>	<b>41,942</b>	<b>8,587</b>	<b>179,473</b>

**נכסי חוב סחירים בחו"ל**

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:  
A ומעלה  
BBB  
נמוך מ-BBB  
לא מדורג

**סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל****נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל**

נכסי חוב אחרים

**סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל****סך הכל נכסי חוב בחו"ל**

(\*) המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על-ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

**(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. מודל זה מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

הריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגות להלן הינן בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג:

ליום 31 בדצמבר 2015				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי	
באחוזים				
0.16	2.10	1.47	1.83	AA ומעלה
-	2.78	2.65	2.81	A
-	3.90	4.08	3.78	BBB
-	5.92	3.79	3.69	נמוך מ-BBB
3.79	4.84	3.61	4.32	לא מדורג

(\*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.  
המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S&P, Mood's* ו- *Fitch*. לעניין דירוג פנימי ראה סעיף 5 להלן.

## (4) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאננס סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015										ענף משק
הראל גילעד גמל		הראל גילעד גמל		הראל גילעד גמל ניב (עד		הראל גילעד גמל כללי		הראל גילעד גמל כללי		
אג"ח		כהלכה		10% מניות)		2				
סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	
1,361	30.21	-	-	18,779	5.70	6,290	13.35	133,696	11.04	בנקים
535	11.88	-	-	7,659	2.32	1,889	4.01	40,055	3.31	ביטוח
161	3.57	-	-	1,792	0.54	386	0.82	8,128	0.67	ביומד
116	2.57	-	-	2,399	0.73	354	0.75	9,933	0.82	טכנולוגיה
1,603	35.60	-	-	41,804	12.69	7,912	16.80	177,673	14.68	מסחר ושרותים
420	9.32	-	-	44,585	13.53	6,509	13.82	179,930	14.85	נדל"ן ובינוי
79	1.75	-	-	17,160	5.21	1,446	3.07	58,730	4.85	תעשייה
123	2.73	-	-	16,448	4.99	3,154	6.70	61,837	5.11	השקעה ואחזקות
10	0.22	-	-	2,500	0.76	91	0.19	7,700	0.64	נפט וגז
-	-	100.00	27,604	892	0.27	37	0.08	530,034	43.78	אג"ח ממשלתי
97	2.15	-	-	175,460	53.26	19,038	40.41	2,994	0.25	אחר
4,505	100.00	100.00	27,604	329,478	100.00	47,106	100.00	1,210,710	100.00	סך הכל

- (5) ביום 7 ביולי 2013, בהמשך לאישור מיום 15 במאי 2011, אישר הממונה להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי, שפותח על ידי הראל ביטוח. מודל זה ישמש את הראל ביטוח ואת יתר הגופים המוסדיים בקבוצת הראל. בהתאם לתנאי האישור, הדירוג על פי המודל הפנימי ייחשב כדירוג המקביל של חברה מדרגת, בכפוף לתנאים הבאים:
- א) השימוש במודל יעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו בתהליך בחינת המודל.
- ב) המודל יהא תקף להערכת אשראי למעט: בנקים וחברות ביטוח, אשראי מגובה נכס בסיס (ישיר או מכשירים מורכבים), נדל"ן יזמי ומימון פרויקטים.
- ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל יהא טעון אישור מראש של הממונה.

## ה. סיכונים גיאוגרפיים

סיכון גאוגרפי הינו סיכון להפסד הנובע מחשיפה של תיק ההשקעות בצורה ישירה או עקיפה, דרך השקעה בחברות שיש להן פעילות עסקית במדינה, לאירוע שלילי באותה מדינה או אזור גיאוגרפי. אירוע כזה עשוי להתעורר למשל על רקע עימות בטחוני באזור, משבר כלכלי במדינה עצמה או אצל שותפת סחר מהותית. סיכון גיאוגרפי עשוי לבוא לידי ביטוי בעלייה באירועי חדלות פירעון של ממשלות ועסקים ו/או ירידה בשווי נכסים הוניים (נדל"ן, מניות וכד').

להלן החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, או בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס, במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית:

## הראל גילעד גמל כללי

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן ההשקעה	קרנות נאמנות	תעודות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
50,294	6,849	43,445	2,426	11,139	879	3,814	9,546	15,641	-	בריטניה
32,615	5,317	27,298	(1)	-	11,502	2,015	2,458	11,324	-	צרפת
31,131	7,757	23,374	593	-	320	1,502	5,632	15,327	-	גרמניה
21,248	18,075	3,173	(591)	-	-	3,764	-	-	-	יפן
17,273	-	17,273	-	-	17,273	-	-	-	-	לוקסמבורג
18,151	-	18,151	-	-	-	-	306	17,845	-	שוויץ
242,990	67,314	175,676	36,133	-	11,837	19,759	63,640	44,307	-	ארצות הברית
32,874	5,050	27,824	13,176	-	5,657	5,179	151	3,661	-	אירופה
1,228,971	2,165	1,226,806	327,178	13,551	584	4,315	99,608	254,849	526,721	ישראל
32,881	200	32,681	870	-	24,422	7,069	320	-	-	שווקים מתעוררים
93,884	5,515	88,369	18,698	-	5,512	11,007	3,870	45,968	3,314	אחר
<u>1,802,312</u>	<u>118,242</u>	<u>1,684,070</u>	<u>398,482</u>	<u>24,690</u>	<u>77,986</u>	<u>58,424</u>	<u>185,531</u>	<u>408,922</u>	<u>530,035</u>	<b>סך הכל</b>

הראל גילעד גמל כללי 2

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
2,119	733	1,386	93	94	408	6	785	-	בריטניה
961	9	952	-	6	416	15	515	-	סין
1,663	568	1,095	1	336	216	2	540	-	צרפת
1,792	830	962	8	34	161	18	741	-	גרמניה
2,274	1,934	340	(63)	-	403	-	-	-	יפן
779	-	779	-	779	-	-	-	-	לוקסמבורג
870	-	870	-	-	-	16	854	-	שוויץ
14,848	7,199	7,649	205	1,268	2,113	1,950	2,113	-	ארצות הברית
2,029	540	1,489	465	289	554	7	174	-	אירופה
50,395	118	50,277	13,974	30	226	4,860	12,306	18,881	ישראל
1,965	21	1,944	-	1,171	756	17	-	-	שווקים מתעוררים
3,839	583	3,256	97	273	762	216	1,751	157	אחר
<b>83,534</b>	<b>12,535</b>	<b>70,999</b>	<b>14,780</b>	<b>4,280</b>	<b>6,015</b>	<b>7,107</b>	<b>19,779</b>	<b>19,038</b>	<b>סך הכל</b>

הראל גילעד גמל ניב

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	תעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
11,356	720	10,636	926	2,543	92	400	3,065	3,610	-	בריטניה
5,652	558	5,094	-	-	1,785	212	584	2,513	-	צרפת
5,732	814	4,918	201	-	34	158	1,213	3,312	-	גרמניה
6,201	-	6,201	-	-	6,201	-	-	-	-	לוקסמבורג
39,589	7,066	32,523	8,239	-	1,243	2,119	11,415	9,507	-	ארצות הברית
6,420	530	5,890	3,506	-	1,019	544	16	806	(1)	אירופה
330,952	331	330,621	96,131	4,055	53	433	11,038	44,183	174,728	ישראל
6,368	21	6,347	208	-	5,363	742	34	-	-	שווקים מתעוררים
25,722	2,475	23,247	4,988	-	1,180	1,550	510	14,288	731	אחר
<u>437,992</u>	<u>12,515</u>	<u>425,477</u>	<u>114,199</u>	<u>6,598</u>	<u>16,970</u>	<u>6,158</u>	<u>27,875</u>	<u>78,219</u>	<u>175,458</u>	<b>סך הכל</b>

מסלול בהלכה

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח					
612	612	-	-	-	צרפת
538	538	-	-	-	גרמניה
734	772	(38)	(38)	-	יפן
4,406	3,879	527	527	-	ארצות הברית
32,534	4,035	28,499	895	27,604	ישראל
554	522	32	32	-	אחר
<u>39,378</u>	<u>10,358</u>	<u>29,020</u>	<u>1,416</u>	<u>27,604</u>	<b>סך הכל</b>

## הראל גילעד גמל אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2015

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	תעודות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
118	-	118	-	-	-	-	118	-	ברזיל
420	70	350	1	9	39	-	301	-	בריטניה
227	1	226	-	1	40	-	185	-	סין
303	54	249	-	5	21	-	223	-	צרפת
385	79	306	1	3	15	-	287	-	גרמניה
103	-	103	-	103	-	-	-	-	אירלנד
179	10	169	1	2	6	-	160	-	איטליה
214	184	30	(7)	-	37	-	-	-	יפן
65	-	65	-	-	-	-	-	65	מקסיקו
113	-	113	-	-	-	2	111	-	הולנד
180	14	166	1	-	9	-	156	-	ספרד
345	-	345	-	-	-	-	345	-	שוויץ
1,973	685	1,288	20	121	201	98	848	-	ארצות הברית
190	52	138	-	12	53	-	73	-	אירופה
1,968	4	1,964	505	4	4	-	1,419	32	ישראל
556	2	554	-	482	72	-	-	-	שווקים מתעוררים
208	30	178	2	40	59	5	72	-	אחר
7,547	1,185	6,362	524	782	556	105	4,298	97	סך הכל



### 1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לרבות סעיפי עונשין במקרה של אי עמידה בכללים והנחיות.

הקופה פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, בהם מתבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומים וזיכויים ברווחים. פעילות זו חושפת את הקופה לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקופה.

אי לכך פועלת הקופה בהתאם לנהלים מסודרים שגיבשה להסדרת התהליכים השונים בקופה, לרבות ביצוע בקרות ומעקב שוטף אחר הפעילות. כמו כן מלווה את פעילות הקופה יועץ משפטי ומנהלת סיכונים.

בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת של הקופה כלולה במסגרת ביטוח אחריות מקצועית בקשר עם פעילות ההשקעה שלה, לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי הונאות ומעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.11 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 16 א' לדוח הכספי של הקופה.

2. בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון על פי טיבם - סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים, סיכונים גיאוגרפיים ככל שישנם וסיכונים מיוחדים לקופה, אשר דורגו, בהתאם להערכות סובייקטיביות איכותיות של הנהלת החברה המנהלת של הקופה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילותה נכון לתאריך הדוח, בקטגוריות על פי השפעתם, ככל שניתן לגבי כל גורם סיכון, על קופת הגמל - השפעה גדולה, בינונית וקטנה.

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	
		√	סיכוני שוק	סיכונים מקרו
		√	האטה כלכלית בישראל	
		√	סיכוני אשראי	
	√		סיכון מחירי נכסים אחרים	
		√	שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
		√	סיכון נזילות	
	√		סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לחברה

## 6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו

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

## 7. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

### א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

החברה יישמה את מודל הבקרה הפנימית המעודכן של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת המשמשת לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

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

### ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

חגית ציטיאט-לויין  
מנכ"ל

---

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22 במרס 2016

## הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט-לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גילעד גמל מסלולית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, 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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
    - (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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס 2016

---

חגית ציטיאט-לוי, מנכ"ל

---

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

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גילעד גמל מסלולית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2015 (להלן: "הדוח").
  2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
  3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
  4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קופת הגמל; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופת הגמל, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל:
    - (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 לקופת הגמל; 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 לקופת הגמל.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

22 במרס 2016

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של הראל גילעד גמל מסלולית (להלן: "קופת הגמלי") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קופת הגמל תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי החשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	מישל סיבוני	יו"ר הדירקטוריון :
_____	חגית ציטיאט-לוין	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 22 במרס 2016

**הראל גילעד גמל מסלולית**  
**דוחות כספיים**  
**ליום**  
**31 בדצמבר 2015**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

2 דוח רואי החשבון המבקרים

3 דוח רואי החשבון המבקרים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

**דוחות כספיים**

4 דוח על המצב הכספי

7 דוח הכנסות והוצאות

11 דוח על השינויים בזכויות העמיתים

15 ביאורים לדוחות הכספיים

## **דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל- גילעד גמל מסלולית**

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל גילעד גמל מסלולית (הראל גילעד גמל כללי, הראל גילעד גמל כללי 2, הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), הראל גילעד גמל כהלכה, הראל גילעד גמל אג"ח) (להלן- "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל עתידיית קופות גמל בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 22 במרס 2016 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין  
רואי חשבון

22 במרס 2016



## **דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל- גילעד גמל מסלולית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל גילעד גמל מסלולית (הראל גילעד גמל כללי, הראל גילעד גמל כללי 2, הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), הראל גילעד גמל כהלכה, הראל גילעד גמל אג"ח) (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 22 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

22 במרס 2016

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
81,766	58,192		<b>רכוש שוטף</b>
1,320	6,665	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
83,086	64,857		
1,256,528	1,172,144	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
363,729	447,259	5	נכסי חוב סחירים
194,016	220,618	6	נכסי חוב שאינם סחירים
*305,587	288,556	7	מניות
2,119,860	2,128,577		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
28,892	31,288	8	<b>נדל"ן להשקעה</b>
2,231,838	2,224,722		<b>סך כל הנכסים</b>
*25,070	8,794	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,206,768	2,215,928		<b>זכויות העמיתים</b>
2,231,838	2,224,722		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2ה.

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לוין  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2016

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כהלכה אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל אג"ח אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
14,531	1,283	356	4,798	37,224	58,192	רכוש שוטף
562	-	51	588	5,464	6,665	מזומנים ושווי מזומנים
15,093	1,283	407	5,386	42,688	64,857	חייבים ויתרות חובה
233,380	27,604	4,393	36,405	870,362	1,172,144	השקעות פיננסיות
96,098	-	112	10,701	340,348	447,259	נכסי חוב סחירים
27,875	-	105	7,107	185,531	220,618	נכסי חוב שאינם סחירים
47,492	246	1,386	11,673	227,759	288,556	מניות
404,845	27,850	5,996	65,886	1,624,000	2,128,577	השקעות אחרות
6,598	-	-	-	24,690	31,288	סך כל השקעות פיננסיות
426,536	29,133	6,403	71,272	1,691,378	2,224,722	נדל"ן להשקעה
1,059	113	41	273	7,308	8,794	סך כל הנכסים
425,477	29,020	6,362	70,999	1,684,070	2,215,928	זכאים ויתרות זכות
426,536	29,133	6,403	71,272	1,691,378	2,224,722	זכויות העמיתים
						סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לוין  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 22 במרס 2016

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2014

הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כהלכה אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל אג"ח אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	
81,766	270	481	15,750	3,852	61,413	<b>רכוש שוטף</b>
1,320	3	1	169	57	1,090	מזומנים ושווי מזומנים
83,086	273	482	15,919	3,909	62,503	חייבים ויתרות חובה
1,256,528	5,000	5,658	256,965	32,817	956,088	<b>השקעות פיננסיות</b>
363,729	114	-	78,052	10,716	274,847	נכסי חוב סחירים
194,016	-	-	22,651	8,749	162,616	נכסי חוב שאינם סחירים
*305,587	151	17,065	48,856	9,888	229,627	מניות
2,119,860	5,265	22,723	406,524	62,170	1,623,178	השקעות אחרות
28,892	-	-	6,070	-	22,822	<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
2,231,838	5,538	23,205	428,513	66,079	1,708,503	<b>נדל"ן להשקעה</b>
						<b>סך כל הנכסים</b>
*25,070	32	339	4,145	676	19,878	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
2,206,768	5,506	22,866	424,368	65,403	1,688,625	<b>זכויות העמיתים</b>
2,231,838	5,538	23,205	428,513	66,079	1,708,503	<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

\* סווג מחדש, ראה ביאור ה2.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
574	296	(335)		<b>הכנסות (הפסדים)</b>
				<b>ממזומנים ושווי מזומנים</b>
				<b>מהשקעות:</b>
43,247	29,097	(547)		מנכסי חוב סחירים
20,317	15,002	19,326		מנכסי חוב שאינם סחירים
*52,629	*17,155	30,731		ממניות
22,898	22,303	5,051		מהשקעות אחרות
*677	*1,397	2,592		מנדל"ן להשקעה
139,768	84,954	57,153		סך כל ההכנסות מהשקעות
140,342	85,250	56,818		<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
13,420	16,686	16,907	10	דמי ניהול
1,849	2,074	2,351	11	הוצאות ישירות
100	54	32	14	מסים
21	69	61		אחרות
15,390	18,883	19,351		<b>סך כל ההוצאות</b>
124,952	66,367	37,467		<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה</b>

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2ה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל סה"כ	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(335)	(1)	19	(211)	8	(150)
(547)	9	76	(51)	10	(591)
19,326	2	-	3,766	351	15,207
30,731	(5)	-	4,021	652	26,063
5,051	(12)	256	3,142	289	1,376
2,592	-	-	523	-	2,069
57,153	(6)	332	11,401	1,302	44,124
56,818	(7)	351	11,190	1,310	43,974
16,907	30	220	4,037	638	11,982
2,351	4	22	457	107	1,761
32	-	1	2	1	28
61	-	-	12	-	49
19,351	34	243	4,508	746	13,820
37,467	(41)	108	6,682	564	30,154

**הכנסות (הפסדים)**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (ההוצאות) מהשקעות

**סך כל ההכנסות (הפסדים)**

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

אחרות

**סך כל ההוצאות**

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

הראל גילעד גמל סה"כ	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל בהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח
296	4	14	(62)	71	269
29,097	82	83	5,844	786	22,302
15,002	1	-	3,391	296	11,314
*17,155	-	(2)	*2,655	486	*14,016
22,303	(16)	945	2,372	1,367	17,635
*1,397	-	-	*304	-	*1,093
84,954	67	1,026	14,566	2,935	66,360
85,250	71	1,040	14,504	3,006	66,629
16,686	25	194	4,080	634	11,753
2,074	2	31	343	68	1,630
54	-	43	3	1	7
69	-	-	16	-	53
18,883	27	268	4,442	703	13,443
66,367	44	772	10,062	2,303	53,186

**הכנסות (הפסדים)**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים  
מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות  
מהשקעות אחרות  
מנדל"ן להשקעה  
סך כל ההכנסות מהשקעות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול  
הוצאות ישירות  
מסים  
אחרות

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות על הוצאות לשנה**

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2ה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
574	-	(5)	264	(33)	348
43,247	(1)	193	6,353	1,064	35,638
20,317	-	-	2,593	1,398	16,326
*52,629	-	-	*4,941	3,074	*44,614
22,898	-	961	1,638	257	20,042
*677	-	-	*163	-	*514
139,768	(1)	1,154	15,688	5,793	117,134
140,342	(1)	1,149	15,952	5,760	117,482
13,420	-	204	2,191	611	10,414
1,849	-	10	224	61	1,554
100	-	24	14	14	48
21	-	-	4	-	17
15,390	-	238	2,433	686	12,033
124,952	(1)	911	13,519	5,074	105,449

**הכנסות (הפסדים)**

ממזומנים ושווי מזומנים

**מהשקעות:**

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות (ההוצאות) מהשקעות

**סך כל ההכנסות (הפסדים)**

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

מסים

אחרות

**סך כל ההוצאות**

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2ה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,197,098	2,031,139	2,206,768	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
70,882	93,746	95,910	תגמולים מדמי גמולים
42,024	70,540	69,205	תשלומים לעמיתים
8,173	3,543	1,448	העברות צבירה לקופה
757	73	388	העברות מחברות ביטוח
307,180	173,384	91,492	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,119	8,753	8,681	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
4,419	2,867	2,078	העברות צבירה מהקופה
907	945	2,054	העברות לחברות ביטוח
57,963	87,132	144,208	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,119	8,753	8,681	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
252,821	86,056	(55,012)	העברות צבירה, נטו
427,410	-	-	קבלת נכסים נטו מקופת גמל (*)
124,952	66,367	37,467	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,031,139	2,206,768	2,215,928	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) לפרטים בדבר מיזוג טכני ביום 1 ביולי 2013 ראה ביאור ד1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015						
הראל גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	
2,206,768	5,506	22,866	424,368	65,403	1,688,625	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
95,910	729	2,412	26,973	1,498	64,298	תקבולים מדמי גמולים
69,205	371	793	17,155	2,179	48,707	תשלומים לעמיתים
1,448	-	128	-	133	1,187	העברות צבירה לקופה
388	-	178	-	-	210	העברות מחברות ביטוח
91,492	732	7,387	3,296	8,433	71,644	העברות מקרנות פנסיה חדשות
8,681	1,196	1,657	308	2,818	2,702	העברות מקופות גמל
						העברות בין מסלולים
2,078	-	-	17	-	2,061	העברות צבירה מהקופה
2,054	-	-	106	33	1,915	העברות לחברות ביטוח
144,208	238	4,645	17,093	5,219	117,013	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,681	1,151	278	1,779	419	5,054	העברות לקופות גמל
						העברות בין מסלולים
(55,012)	539	4,427	(15,391)	5,713	(50,300)	העברות צבירה, נטו
37,467	(41)	108	6,682	564	30,154	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,215,928	6,362	29,020	425,477	70,999	1,684,070	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

הראל גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,541,728	58,344	408,781	20,267	2,019	2,031,139	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
60,778	2,160	29,825	909	74	93,746	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
49,656	2,796	16,448	1,533	107	70,540	<b>תשלומים לעמיתים</b>
3,317	151	-	75	-	3,543	<b>העברות צבירה לקופה</b>
40	-	22	11	-	73	העברות מחברות ביטוח
155,668	5,498	6,642	1,715	3,861	173,384	העברות מקרנות פנסיה חדשות
3,033	2,342	1,784	1,086	508	8,753	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
1,113	89	1,665	-	-	2,867	<b>העברות צבירה מהקופה</b>
769	46	130	-	-	945	העברות לחברות ביטוח
72,880	2,385	11,133	390	344	87,132	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,707	79	3,372	46	549	8,753	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
82,589	5,392	(7,852)	2,451	3,476	86,056	<b>העברות צבירה, נטו</b>
53,186	2,303	10,062	772	44	66,367	<b>עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות</b>
1,688,625	65,403	424,368	22,866	5,506	2,206,768	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013						
הראל גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כהלכה אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	
1,197,098	-	12,474	-	-	1,184,624	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
70,882	1	2,285	16,482	1,440	50,674	תקבולים מדמי גמולים
42,024	-	578	4,779	2,924	33,743	תשלומים לעמיתים
8,173	-	-	1,660	-	6,513	העברות צבירה לקופה
757	-	-	-	-	757	העברות מחברות ביטוח
307,180	2,188	5,006	11,880	5,374	282,732	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,119	29	462	197	793	638	העברות מקופות גמל
						העברות בין מסלולים
4,419	-	-	-	289	4,130	העברות צבירה מהקופה
907	-	-	62	137	708	העברות לחברות ביטוח
57,963	-	160	3,170	4,929	49,704	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,119	198	133	148	266	1,374	העברות לקופות גמל
						העברות בין מסלולים
252,821	2,019	5,175	10,357	546	234,724	העברות צבירה, נטו
427,410	-	-	373,202	54,208	-	קבלת נכסים נטו מקופת גמל (*)
124,952	(1)	911	13,519	5,074	105,449	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,031,139	2,019	20,267	408,781	58,344	1,541,728	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(\*) לפרטים בדבר מיזוג טכני ביום 1 ביולי 2013 ראה ביאור ד1.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

## ביאור 1 - כללי

א. הראל גילעד גמל מסלולית (להלן - "הקופה") הינה קופת גמל המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2015, כוללת חמישה מסלולי השקעה פעילים:

- מסלול הראל גילעד גמל כללי
- מסלול הראל גילעד גמל כללי 2
- מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
- מסלול הראל גילעד גמל כהלכה
- מסלול הראל גילעד גמל אג"ח

לשינוי מבני בחברה המנהלת ובקופה ולשינוי שמות המסלולים החל מיום 1 בינואר 2016, ראה ביאור 16 בדבר אירועים לאחר תאריך הדיווח.

ב. הקופה מנוהלת על ידי הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), חברה בבעלות מלאה בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

ג. ביום 1 ביולי 2013, בוצעו המיזוגים הבאים:

א. קופת הגמל הראל כספת מוזגה לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל מסלולית, כמסלול השקעה נפרד (להלן - "מיזוג טכני"). שם המסלול שונה להראל גילעד גמל כללי 2.

ב. קופת הגמל הראל ניב הועברה מניהולה של הראל גמל לניהולה של החברה המנהלת ומוזגה לתוך קופת הראל גילעד גמל, כמסלול השקעה נפרד (מיזוג טכני). שם המסלול שונה להראל גילעד גמל ניב.

בחודש יולי 2013 נוסף מסלול השקעה חדש, הראל גילעד גמל אג"ח, אשר החל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

ביום 28 ביוני 2015 התקבל אישור של דירקטוריון החברה המנהלת ודירקטוריון הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - "הראל גמל") למיזוגה של החברה המנהלת לתוך הראל גמל תוך חיסולה ללא פירוק. המיזוג כאמור, אושר על ידי בית המשפט ביום 26 בנובמבר 2015, על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביום 27 בדצמבר 2015 ועל ידי רשם החברות ביום 31 בדצמבר 2015.

בהתאם לכך, ביום 1 בינואר 2016, מוזגה החברה המנהלת לתוך הראל גמל תוך חיסולה ללא פירוק, והקופה מוזגה, על כל מסלוליה, מיזוג טכני, לתוך קופת הראל עצמה תעוז, קופה שבניהול הראל גמל, אשר שמה שונה במועד כאמור להראל קופת גמל.

העברות הזכויות כאמור התבצעו בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוגים לא הייתה פגיעה בעמית הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

ד. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

## ה. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון, ועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

## ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל גילעד גמל מסלולית.
- (2) החברה המנהלת - הראל עתידית קופות גמל בע"מ.
- (3) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (4) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- (5) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.
- (6) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

## ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 במרס 2016.

## א. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
- (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
- (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
- (4) השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד, נקבעים באמצעות היוון 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.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין נגזרים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.
- (8) אופציות בלתי סחירות - מוצגות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.
- (9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' והינן בלתי סחירות מוצגות בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
- (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתקבל אחת לשנה לפחות.
- (11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן להשקעה המבוצע לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.
- (12) דיבידנד לקבל - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח.
- (13) ריבית לקבל - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.
- (14) פדיון לקבל - קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס.
- (15) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות - חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת ראה סעיף (4).
- (16) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

## לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2013	2014	2015
%	%	%

## שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

1.91	(0.10)	(0.90)	שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)
(7.02)	12.04	0.33	שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

## ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

## ב. הכרה בהכנסות והוצאות

ההכנסות וההוצאות נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מצטבר.

## ג. זכויות העמיתים

הפקדות לקופה ומשיכות מהקופה נכללות בדוחות הכספיים על בסיס מזומן, על פי מועד התקבול/התשלום בפועל.

## ד. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לכללים שנקבעו על ידי הממונה, נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים איננה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. אף שאומדנים או הערכות נעשים לפי מיטב שיקול הדעת של ההנהלה, השפעתם הסופית של עסקאות או עניינים כאמור עשויה להיות שונה מהאומדנים או מההערכות שנעשו לגביהם.

## ה. סיווג מחדש

בתקופת הדיווח ביצעה הקופה סווג מחדש למספרי השוואה בין השקעות אחרות לבין זכאים ויתרות זכות, עבור התחייבויות בגין נגזרים. בנוסף, סווגו מחדש מספרי השוואה בגין הכנסות מנדל"ן להשקעה בחו"ל מהכנסות מנדל"ן להשקעה להכנסות ממניות.

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
520	2	48	23	447	ריבית ודיבידנד לקבל (*)
41	-	3	2	36	מוסדות
23	-	-	-	23	סכומים לקבל בגין נדל"ן
5,838	49	501	511	4,777	בטחונות בגין פעילות בנגזרים
147	-	5	52	90	חייבים בגין השקעות (*)
96	-	5	-	91	אחרים
<b>6,665</b>	<b>51</b>	<b>562</b>	<b>588</b>	<b>5,464</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

(\*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה ביאור 13 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ליום 31 בדצמבר 2014

סה"כ	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
609	3	1	69	20	516	ריבית ודיבידנד לקבל (*)
55	-	-	2	1	52	מוסדות
150	-	-	36	-	114	סכומים לקבל בגין נדל"ן
415	-	-	62	36	317	חייבים בגין השקעות (*)
91	-	-	-	-	91	אחרים
<b>1,320</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>169</b>	<b>57</b>	<b>1,090</b>	<b>סך הכל חייבים ויתרות חובה</b>

(\*) ליתרה בגין צדדים קשורים ראה ביאור 13 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015

סה"כ	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
752,232	97	27,604	175,458	19,038	530,035	אגרות חוב ממשלתיות
418,961	4,296	-	57,777	17,300	339,588	אגרות חוב קונצרניות:
951	-	-	145	67	739	שאינן ניתנות להמרה
419,912	4,296	-	57,922	17,367	340,327	שניתנות להמרה
<b>1,172,144</b>	<b>4,393</b>	<b>27,604</b>	<b>233,380</b>	<b>36,405</b>	<b>870,362</b>	<b>סך הכל נכסי חוב סחירים</b>



ביאור 4 - נכסי חוב סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
626,314	20,498	200,586	4,692	3,365	855,455
328,235	12,145	56,010	966	1,635	398,991
1,539	174	369	-	-	2,082
329,774	12,319	56,379	966	1,635	401,073
956,088	32,817	256,965	5,658	5,000	1,256,528

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
68,584	2,406	20,292	2	91,284
11	6	5	-	22
13,871	633	821	-	15,325
17,065	1,708	416	110	19,299
240,817	5,948	74,564	-	321,329
340,348	10,701	96,098	112	447,259

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
70,126	5,311	18,623	2	94,062
29	10	12	-	51
11,288	714	720	-	12,722
13,221	1,265	374	112	14,972
180,183	3,416	58,323	-	241,922
274,847	10,716	78,052	114	363,729

אגרות חוב קונצרניות:

שאינן ניתנות להמרה

שניתנות להמרה

פקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (\*)

(\*) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

ליום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי
שווי	שווי	שווי	שווי
הוגן	הוגן	הוגן	הוגן
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
507	492	124	121

הלוואות

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2015					
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
127,515	7,094	13,560	105	148,274	מניות סחירות
58,016	13	14,315	-	72,344	מניות לא סחירות
<u>185,531</u>	<u>7,107</u>	<u>27,875</u>	<u>105</u>	<u>220,618</u>	<b>סך הכל מניות</b>

ליום 31 בדצמבר 2014					
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
122,986	39,630	8,734	12,578	144,298	מניות סחירות
39,630	15	15	10,073	49,718	מניות לא סחירות
<u>162,616</u>	<u>162,616</u>	<u>8,749</u>	<u>22,651</u>	<u>194,016</u>	<b>סך הכל מניות</b>

השקעות החברה בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלה מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2015						
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
58,424	6,015	6,158	-	556	71,153	השקעות אחרות סחירות
77,986	4,280	16,970	-	782	100,018	תעודות סל
968	103	101	56	10	1,238	קרנות נאמנות
699	37	74	-	4	814	מכשירים נגזרים
17	1	2	105	-	125	מוצרים מובנים
203	11	22	-	-	236	אופציות
<u>138,297</u>	<u>10,447</u>	<u>23,327</u>	<u>161</u>	<u>1,352</u>	<u>173,584</u>	כתבי אופציה
76,019	841	20,078	-	-	96,938	השקעות אחרות שאינן סחירות
4,599	255	776	85	34	5,749	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
8,467	115	3,215	-	-	11,797	מכשירים נגזרים
41	-	-	-	-	41	מוצרים מובנים
336	15	96	-	-	447	אופציות
<u>89,462</u>	<u>1,226</u>	<u>24,165</u>	<u>85</u>	<u>34</u>	<u>114,972</u>	כתבי אופציה
<u>227,759</u>	<u>11,673</u>	<u>47,492</u>	<u>246</u>	<u>1,386</u>	<u>288,556</u>	<b>סך הכל השקעות אחרות</b>

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2014

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
57,438	4,122	6,191	17,012	-	84,763
95,600	4,313	19,889	-	151	119,953
2,754	193	345	4	-	*3,296
4,557	152	1,242	-	-	5,951
7	-	1	1	-	9
95	7	10	-	-	112
160,451	8,787	27,678	17,017	151	214,084

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות  
כתבי אופציה

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
כתבי אופציה

60,923	907	18,295	-	-	80,125
5,104	181	394	48	-	*5,727
2,866	3	2,407	-	-	5,276
283	10	82	-	-	375
69,176	1,101	21,178	48	-	91,503
229,627	9,888	48,856	17,065	151	305,587

סך הכל השקעות אחרות

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2ה.

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2015

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
118,762	12,554	12,626	10,452	1,184	155,578
3,130	79	1,261	-	-	4,470
(320,402)	(13,207)	(69,300)	3,007	(280)	(400,182)
(2,060)	(9)	(113)	(24)	-	(2,206)

מניות  
מדד  
מטבע זר  
ריבית

ליום 31 בדצמבר 2014

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
117,660	8,412	12,756	-	-	138,828
18,940	80	1,280	-	-	20,300
(304,354)	(9,874)	(68,488)	(4,684)	(605)	(388,005)
(1,747)	(126)	(39)	(3)	(1)	(1,916)

מניות  
מדד  
מטבע זר  
ריבית

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2014			ליום 31 בדצמבר 2015			
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) סה"כ	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) סה"כ	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	
14,512	3,305	11,207	28,892	6,070	22,822	יתרה ליום 1 בינואר
13,905	2,652	11,253	864	229	635	רכישות ותוספות
475	113	362	1,532	299	1,233	התאמת שווי הוגן
28,892	6,070	22,822	31,288	6,598	24,690	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. הערכות שווי חיצוניות מבוצעות בתקופות שונות עבור נכסים שונים בתיק הנדל"ן להשקעה. בשאר תקופות הדיווח מתבצעות בחינה פנימית, במטרה לוודא שלא חל שינוי מהותי בשווי הנכס בהתאם לפרמטרים שעל בסיסם נערכה הערכת השווי.

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה.

הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחזקות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעור היוון 4.32% לנדל"ן חו"ל ושיעורי היוון שבין 7% ל-8.25% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

הערכת השווי לנדל"ן להשקעה בהקמה מבוססת על אמידת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה לאחר הקמתו, בניכוי הערך הנוכחי של אומדן עלויות ההקמה הצפויות לנבוע לצורך השלמתו ובניכוי רווח יזמי סביר כאשר רלוונטי, תוך התחשבות בשיעור ההיוון אשר מותאם בגין הסיכונים הרלוונטיים והמאפיינים של הנכס.

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרים המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

ג. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ולחכירה של נדל"ן להשקעה ראה ביאור 15 ב(2).

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

ד. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2014	2015		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
15,873	17,209		בבעלות
13,019	14,079	2037 ואילך	בחכירה מהוונת (*)

(\*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2015 וליום 31 בדצמבר 2014 הינם בסך של 4,301 אלפי ש"ח ובסך של 3,502 אלפי ש"ח, בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2060 ועד שנת 2059, בהתאמה.

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2015 וליום 31 בדצמבר 2014 הינם בסך של 9,778 אלפי ש"ח ובסך של 9,516 אלפי ש"ח, בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2037.

ה. חלק מהקרקעות בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2015						
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל	הראל גילעד גמל	הראל גילעד גמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,134	64	332	23	4	1,557	חברה מנהלת
591	-	30	-	-	621	מוסדות
5,566	209	692	90	37	6,594	התחייבויות בגין נגזרים
17	-	5	-	-	22	אחרים
<b>7,308</b>	<b>273</b>	<b>1,059</b>	<b>113</b>	<b>41</b>	<b>8,794</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

ליום 31 בדצמבר 2014						
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל	הראל גילעד גמל	הראל גילעד גמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,038	53	341	16	2	1,450	חברה מנהלת
502	-	63	-	-	565	מוסדות
17,900	623	3,591	323	30	22,467*	התחייבויות בגין נגזרים
383	-	134	-	-	517	זכאים בגין השקעות
55	-	16	-	-	71	אחרים
<b>19,878</b>	<b>676</b>	<b>4,145</b>	<b>339</b>	<b>32</b>	<b>25,070</b>	<b>סך הכל זכאים ויתרות זכות</b>

\* סווג מחדש, ראה ביאור 2ה.

ביאור 10 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
330	425	380
39	42	47
288 (**)	50	51
78	21	18
(***) * -	-	4
<b>735</b>	<b>538</b>	<b>500</b>
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*):		
10,084	11,328	11,602
572	592	591
1,903 (**)	4,030	3,986
126	173	202
(***) * -	25	26
<b>12,685</b>	<b>16,148</b>	<b>16,407</b>
<b>13,420</b>	<b>16,686</b>	<b>16,907</b>
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:		
הראל גילעד גמל כללי		
הראל גילעד גמל כללי 2		
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)		
הראל גילעד גמל כהלכה		
הראל גילעד גמל אג"ח		
<b>סך הכל הוצאות דמי ניהול</b>		

\* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

(\*) דמי ניהול מתוך דמי גמולים נגבים החל מחודש פברואר 2013.

(\*\*) לתקופה יולי עד דצמבר 2013. ראה ביאור ד1.

(\*\*\*) המסלול הוקם בחודש יולי 2013 והחל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

**ביאור 10 - דמי ניהול (המשך)**

**ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
%	%	%

<u>דמי ניהול מדמי גמולים*:</u>			
4.00	4.00	<b>4.00</b>	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (*):
0.63	0.69	<b>0.58</b>	הראל גילעד גמל כללי
(*) 2.75	1.95	<b>3.24</b>	הראל גילעד גמל כללי 2
(**) 1.78	0.17	<b>0.19</b>	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
2.00	2.27	<b>0.77</b>	הראל גילעד גמל כהלכה
(***) *-	0.29	<b>0.48</b>	הראל גילעד גמל אג"ח

<u>דמי ניהול מסך נכסים:</u>			
1.10	1.05	<b>1.05</b>	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
			שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:
0.74	0.68	<b>0.68</b>	הראל גילעד גמל כללי
(*) 1.07	0.92	<b>0.85</b>	הראל גילעד גמל כללי 2
(**) 0.48	0.95	<b>0.93</b>	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
0.78	0.78	<b>0.79</b>	הראל גילעד גמל כהלכה
(***) 0.09	0.43	<b>0.43</b>	הראל גילעד גמל אג"ח

\* החל מחודש פברואר 2013 גובה החברה המנהלת דמי ניהול מדמי גמולים.

(\*) שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל, בגין קופה שמוזגה במיזוג טכני, ביום 1 ביולי 2013, לקופה בניהול החברה המנהלת. ראה בנוסף ביאור ד1.

(\*\*) שיעור דמי ניהול ממוצע, שגבתה החברה המנהלת בגין התקופה יולי עד דצמבר 2013, בגין קופה שהועברה מרצון מחברת הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן – "החברה המנהלת טרם המיזוג") לחברה המנהלת, ומוזגה במיזוג טכני לתוך הקופה, ביום 1 ביולי 2013, כאמור בביאור ד1.

(\*\*\*) המסלול הוקם בחודש יולי 2013 והחל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

ביאור 11 - הוצאות ישירות

**כל המסלולים**

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.023	0.014	<b>0.016</b>	271	284	<b>348</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.008	0.006	<b>0.007</b>	92	115	<b>147</b>	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.045	0.002	<b>0.002</b>	546	32	<b>42</b>	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.025	0.026	<b>0.042</b>	301	534	<b>937</b>	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.053	0.053	<b>0.039</b>	639	1,090	<b>860</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.001	-	-	16	<b>2</b>	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	*-	<b>0.001</b>	-	3	<b>15</b>	באמצעות תעודת סל עמלות אחרות**
0.154	0.101	<b>0.105</b>	<u>1,849</u>	<u>2,074</u>	<u>2,351</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

**הראל גילעד גמל כללי**

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.019	0.014	<b>0.012</b>	224	225	<b>208</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.006	0.006	<b>0.005</b>	70	88	<b>93</b>	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.038	0.002	<b>0.002</b>	453	25	<b>33</b>	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.022	0.026	<b>0.042</b>	256	412	<b>723</b>	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.046	0.056	<b>0.040</b>	551	875	<b>690</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	*-	*-	-	3	<b>2</b>	בגין השקעה בנכסים בישראל
-	*-	<b>0.001</b>	-	2	<b>12</b>	באמצעות תעודת סל עמלות אחרות**
0.131	0.105	<b>0.103</b>	<u>1,554</u>	<u>1,630</u>	<u>1,761</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

**הראל גילעד גמל כללי 2**

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.033	0.021	<b>0.035</b>	18	12	<b>23</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.013	0.007	<b>0.014</b>	7	4	<b>9</b>	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.011	0.009	<b>0.048</b>	6	5	<b>32</b>	עמלות ניהול חיצוני:
0.055	0.080	<b>0.064</b>	30	47	<b>42</b>	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	-	<b>0.002</b>	-	-	<b>1</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.112	0.117	<b>0.162</b>	<u>61</u>	<u>68</u>	<u>107</u>	עמלות אחרות**
						<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* פחות מ- 0.001%.

\*\* עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין ניהול תביעה.



ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הראל גילעד גמל ניב
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.006	0.010	<b>0.022</b>	22	43	<b>95</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.003	0.005	<b>0.010</b>	12	22	<b>42</b>	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.026	0.002	<b>0.002</b>	93	7	<b>9</b>	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.011	0.029	<b>0.042</b>	39	117	<b>182</b>	עמלות ניהול חיצוני :
0.016	0.037	<b>0.030</b>	58	153	<b>127</b>	בגין השקעה בקרנות השקעה
-	*-	<b>*-</b>	-	1	<b>2</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.063	0.084	<b>0.107</b>	224	343	<b>457</b>	עמלות אחרות**
						<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול כהלכה
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
0.056	0.015	<b>0.086</b>	7	3	<b>20</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.024	0.005	<b>0.009</b>	3	1	<b>2</b>	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.069	<b>-*</b>	-	14	<b>-*</b>	עמלות ניהול חיצוני :
-	0.064	<b>-</b>	-	13	<b>-</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.080	0.152	<b>0.095</b>	10	31	<b>22</b>	בגין השקעה בנכסים בישראל
						באמצעות תעודת סל
						<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הראל גילעד גמל אג"ח
2013	2014	2015	2013	2014	2015	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%)			אלפי ש"ח			
-	0.050	<b>0.036</b>	-	1	<b>2</b>	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	<b>0.018</b>	-	-	<b>1</b>	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.050	<b>0.018</b>	-	1	<b>1</b>	עמלות ניהול חיצוני :
-	0.100	<b>0.072</b>	-	2	<b>4</b>	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
						<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

\* פחות מ- 0.001%.

\*\* עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין ניהול תביעה.

**ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה**

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2011	2012	2013	2014	2015	
	<b>באחוזים</b>					
4.94	(1.28)	11.01	8.88	4.10	2.47	הראל גילעד גמל כללי
5.05	(4.50)	13.16	(*) 10.93	4.75	1.87	הראל גילעד גמל כללי 2
4.14	(3.68)	11.80	(*) 7.26	3.44	2.53	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
3.97	(2.24)	8.69	7.21	4.55	2.00	הראל גילעד גמל כהלכה
-	-	-	1.22	1.73	(0.22)	הראל גילעד גמל אג"ח (**)

(\*) למיזוג קופות הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) והראל גילעד גמל כללי 2 לתוך הקופה ראה ביאור T1.  
 (\*\*\*) המסלול הוקם בחודש יולי 2013 והחל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

**ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

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

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,450)	(1,557)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
1	28	חייבים ויתרות חובה
-	6	חייבים בגין השקעות מניות
50,222	74,149	אגרות חוב סחירות
1,034	304	אגרות חוב בלתי סחירות
357	-	הלוואות
5,137	-	קרנות השקעה
30,923	23,589	
86,224	96,519	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,070 אלפי ש"ח.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,420	16,686	16,907	דמי ניהול לחברה המנהלת
26	-	-	הוצאות ישירות
13,446	16,686	16,907	

**ביאור 14 - מסים**

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015				
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29	1	2	1	33
(1)	-	-	-	(1)
<b>28</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>32</b>

בגין השקעות בניירות ערך זרים  
בגין שנים קודמות ואחרות  
**סך כל הוצאות מסים**

**ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**א. חובות מעבידים**

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

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת הנהלת הקופה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים במידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

סך חובות המעבידים, למיטב ידיעת מנהלי הקופה, הינו:

31 בדצמבר		שם המסלול
2015	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2	3	הראל גילעד גמל כללי

**ב. התקשרויות**

(1) הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. להלן יתרת הסכומים שנתרו להשקעה:

31 בדצמבר		שם המסלול
2015	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,176	32,528	הראל גילעד גמל כללי
115	126	הראל גילעד גמל כללי 2
9,784	8,415	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)

(2) הקופה התקשרה להשקעה בנכסי נדל"ן. להלן יתרת הסכומים שנתרו להשקעה:

31 בדצמבר		שם המסלול
2015	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,023	2,018	הראל גילעד גמל כללי
379	708	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)

**ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות**

**ג. שעבודים**

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של כ- 76.5 מיליון ש"ח.

**ביאור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח**

שינוי מבני בחברה המנהלת ובקופה

כאמור בביאור 1, ביום 1 בינואר 2016 מוזגה החברה המנהלת לתוך הראל גמל והקופה מוזגה, על כל מסלוליה, מיזוג טכני, לתוך קופת הראל עצמה תעוז שבניהול הראל גמל, אשר שמה שונה במועד כאמור להראל קופת גמל.