

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

**סקירת הנהלה על מצבה
של קופת הגמל ותוצאות פעולותיה
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2013**

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. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל	
4	ד. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן	
4	ה. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו	
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	
13	ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	
15	ג. השוואת תשואת קופת הגמל למדד ייחוס	
20	ניהול סיכונים	5
20	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	
20	ב. סיכוני נזילות	
21	ג. סיכוני שוק	
25	ד. סיכוני אשראי	
29	ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים	
29	נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו	6

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

הראל - גילעד גמל מסלולית (להלן - הקופה), הינה קופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים, לא משלמת לקצבה, אשר הוקמה בדצמבר 1991. העמיתים החוסכים בה הינם עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים. קופת הגמל 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 בהתאם.

החברה המנהלת:

הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה חברת בת בבעלות מלאה (100%), בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

מועד ההתקשרות:

31 ביולי 2008.

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).

ג. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

סוג הקופה:

קופה פרטית הפועלת כקופת גמל לא משלמת לקיצבה על כספים שהופקדו בשל שנת המס 2008 ואילך וכקופת גמל לתגמולים ואישית לפיצויים על כספים שהופקדו בשל שנות מס קודמות.

סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

מספר אישור מס הכנסה: 502

להלן מספרי המסלולים הכלולים באישור:

שם המסלול	מספר המסלול
הראל גילעד גמל כללי	502
הראל גילעד גמל כללי 2	567
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	871
הראל גילעד גמל כהלכה	1524
הראל גילעד גמל אג"ח	8057

האישור ניתן על ידי משרד האוצר - אגף שוק ההון ביטוח וחסכון, ותוקפו עד שנה. תוקף האישור האחרון שניתן לקופה הינו עד ליום 31 לדצמבר 2014.

ד. 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

ה. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

1. לאור מיזוג קופות גמל ביום 1 ביולי 2013 כאמור בסעיף ב', בוצע שינוי בתקנון הראל גילעד גמל כך שלרשימת מסלולי ההשקעה המצויה בתקנון בסעיף 10 התווספו מסלולי ההשקעה כמפורט להלן:
 הראל גילעד גמל כללי 2 - בו תשקיע החברה הנהלת את נכסי המסלול בהתאם להחלטות מנהלי הקופה.
 הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) - בו תשקיע החברה הנהלת את נכסי המסלול בהתאם להחלטות מנהלי הקופה.
2. ביום 30 ביולי 2013 נערך שינוי בתקנון כך ששונות שמות המסלולים בקופה, כמפורט להלן:

שם מסלול חדש	שם מסלול קודם	מספר המסלול
הראל גילעד גמל כללי	מסלול הראל גילעד גמל כללי	502
הראל גילעד גמל כללי 2	מסלול הראל כספת (*)	567
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	מסלול הראל ניב (*)	871
הראל גילעד גמל כהלכה	מסלול הראל גילעד גמל כהלכה	1524

(*) מסלול שמוזג אל תוך הקופה ביום 1 ביולי 2013.

כמו כן, הוגדר מסלול הראל גילעד גמל כללי כמסלול ברירת המחדל ונוסף מסלול הראל גילעד גמל אג"ח - מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 85% מנכסי המסלול באג"ח, ללא השקעה במניות ו/או באופציות על מניות.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

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

2013	
%	
76.98	הראל גילעד גמל כללי
60.14	הראל גילעד גמל כללי 2
67.56	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
80.47	הראל גילעד גמל כהלכה
80.53	הראל גילעד גמל אג"ח

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

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

2013	
שנים	
9.32	הראל גילעד גמל כללי
8.66	הראל גילעד גמל כללי 2
6.87	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
10.12	הראל גילעד גמל כהלכה
7.67	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	עזבו השנה	הצטרפו השנה	מיזוג קופות (*)	לתחילת השנה	
31,074	1,120	4,318	23,568	27,876	שכירים
11,666	504	2,354	12,600	9,816	עצמאיים
42,740	1,624	6,672	36,168	37,692	סה"כ
4,474				5,908	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

(*) מספר חשבונות שנוספו לקופה אגב מיזוג. ראה סעיף 1 ב' לעיל.

ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל

לאור הנתונים לעיל, ומאחר וכ- 77% מנכסי המסלול הכללי, כ- 78% מנכסי המסלול גילעד גמל כללי 2 וכ- 75% מנכסי המסלול גילעד גמל ניב הינם סחירים או נזילים, וכן כל נכסי מסלול כהלכה ומסלול אג"ח 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 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
103	2	-	177
953	14	-	3,566
1,664	81	-	7,779
16,633	226	2	11,109

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
7,643	121	-	16,451
48,674	644	-	219,641
80,278	923	-	470,671
309,852	1,906	169	384,755

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

הראל גילעד גמל כללי 2

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
6	-	-	16
5	-	-	44
12	-	-	48
2,481	5	-	295

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
893	-	-	2,420
630	-	-	1,276
772	-	-	2,314
39,690	61	-	10,288

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
3	-	-	2
1	1	-	24
10	40	-	163
1,324	27,984	-	3,704

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
813	-	-	57
30	-	-	3,730
2,206	387	-	11,829
12,121	306,667	-	70,941

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

* פחות מ-1 אלפי ש"ח

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

הראל גילעד גמל כהלכה

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
3	-	-	5
8	-	-	13
32	-	-	80
389	6	-	105

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
22	-	-	92
437	-	-	1,017
1,760	-	-	5,221
6,857	85	-	4,777

דמי ניהול מנכסים

0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
1	-	-	22
-	-	-	4
3	-	-	-
3	-	-	-

הראל גילעד גמל אג"ח

דמי ניהול מנכסים
0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

סך הנכסים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
9	-	-	1,462
-	-	-	480
48	-	-	-
20	-	-	-

דמי ניהול מנכסים
0%-0.25%
0.25%-0.5%
0.5%-0.75%
0.75%-1.1%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	
0.14	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) - הפקדות
0.64	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) - ניהול נכסים
418,740	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
9,981	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

להלן מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה, לשנת הדוח:

הראל גילעד גמל כללי					
אפיק השקעה	מדד ייחוס	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	טווח סטיה	גבולות שיעור החשיפה הצפויה
חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחול) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	19.0%	20.0%	+/-6%	14%-26%
אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס)	מדד תל בונד צמודות	38.0%	38.0%	+/-6%	32%-44%
אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIUSD INDEX	11.7%	12.0%	+/-6%	6%-18%
אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים	מדד אג"ח כללי ממשלתי	24.2%	22.0%	+/-5%	17%-27%
נדל"ן (בארץ ובחול) כולל קרנות נדל"ן		2.0%	3.0%	+/-5%	0%-8%
אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)		1.6%	2.0%	+/-5%	0%-7%
מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)		3.5%	3.0%	+/-5%	0%-8%
סה"כ		100.0%	100.0%		
חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)		10.2%	10.0%	+/-6%	4%-16%

הראל גילעד גמל כללי 2

גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטיה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	מדד ייחוס	אפיק השקעה
28%-40%	+/-6%	34.0%	34.2%	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחוי"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
32%-44%	+/-6%	38.0%	40.1%	מדד תל בונד צמודות	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)
4%-16%	+/-6%	10.0%	9.9%	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX	אג"ח קונצרני בחוי"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחוי"ל)
9%-19%	+/-5%	14.0%	9.7%	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
0%-5%	+/-5%	-	-		נדל"ן (בארץ ובחוי"ל) כולל קרנות נדל"ן
0%-6%	+/-5%	1.0%	1.0%		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
0%-8%	+/-5%	3.0%	5.1%		מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)
		100.0%	100.0%		סה"כ
9%-21%	+/-6%	15.0%	19.6%		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחוי"ל)

הראל גילעד גמל ניב					
אפיק השקעה	מדד ייחוס	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	טווח סטיה	גבולות שיעור החשיפה הצפויה
חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחוי"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	23.2%	8.0%	+/-6%	2%-14%
אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)	מדד תל בונד צמודות	37.8%	32.0%	+/-6%	26%-38%
אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX	9.4%	12.0%	+/-6%	6%-18%
אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים	מדד אג"ח כללי ממשלתי	22.4%	40.0%	+/-5%	35%-45%
נדל"ן (בארץ ובחוי"ל) כולל קרנות נדל"ן		2.2%	3.0%	+/-5%	0%-8%
אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)		1.6%	2.0%	+/-5%	0%-7%
מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)		3.4%	3.0%	+/-5%	0%-8%
סה"כ		100.0%	100.0%		
חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)		14.4%	6.0%	+/-6%	0%-12%

מסלול כהלכה					
גבולות שיעור החשיפה הצפויה	טווח סטיה	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	מדד ייחוס	אפיק השקעה
24%-36%	+/-6%	30.0%	26.0%	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC -60%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
34%-46%	+/-6%	40.0%	38.7%	מדד תל בונד צמודות	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)
4%-16%	+/-6%	10.0%	11.0%	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOJUSD INDEX	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
12%-22%	+/-5%	17.0%	20.5%	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
0%-5%	+/-5%	-	-		נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
0%-5%	+/-5%	-	-		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
0%-8%	+/-5%	3.0%	3.8%		מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)
		100.0%	100.0%		סה"כ
9%-21%	+/-6%	15.0%	14.4%		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

הראל גילעד גמל אג"ח

מדד ייחוס	מדיניות השקעה של המסלול
מדד אג"ח ממשלתי כללי 60% , מדד תל בונד Barcap Global Corporate Agg , 25% צמודות 10%, מדד מק"מ 5%	החברה תשקיע לפחות 85% מנכסי המסלול באגרות חוב, ללא השקעה במניות ו/או באופציות על מניות.

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

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

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2013 בשיעור נמוך במעט ממרכז היעד של בנק ישראל, וזאת למרות עלייה משמעותית בסעיף הדיור. התחזקות השקל (והשפעתה על הייבוא), וירידת מחירים יחסית בתחום החינוך והתקשורת מיתנו את המדד הכללי. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	השקל התחזק בשנת 2013 מול רוב המטבעות העיקריים, וזאת למרות התערבות בנק ישראל ומשרד האוצר במסחר במט"ח. במהלך השנה הקטינה החברה את חשיפת המט"ח בתיק, מתוך הערכה שהלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל ההשפעות הישירות והעקיפות של הגידול בשימוש בגז טבעי ממאגר "תמר".
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 1.75% ל- 1.00%, בשלוש הפחותות של 0.25%. הפחותות הריבית באו על רקע המשך המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים הגדולים, חולשה בנתוני הייצוא מישראל, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות הממשלתי ירד במהלך השנה, בעיקר בחלקו הקצר והבינוני, כאשר החלק הארוך של העקום הושפע חלקית מעלית התשואות על אג"ח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים לרמה של כ- 3%. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.
ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו	הגירעון התקציבי בשנת 2013 היה נמוך מהתחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, הן בשל גידול בהכנסות ממסים והן בשל ריסון בהוצאות. בשנת 2014 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה.
שוק המניות	שווקי המניות בעולם עלו בשיעור חד, בהובלת שוק המניות בארה"ב וביפן, ומנגד שווקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו במהלך השנה. העליה בשווקי המניות נבעה בעיקר מריביות נמוכות ברוב המדינות המפותחות, ציפיות לצמיחה משופרת בשנת 2014 בשווקים המפותחים, ונזילות גבוהה כתוצאה מהזרמות הכספים ע"י הבנקים המרכזיים הגדולים לשווקים הפיננסיים. שוק המניות בישראל הצטרף למגמת העליות במחצית השניה של השנה, בעיקר על רקע ירידה בחשש הביטחוני, ושיפור בנתונים הכלכליים בישראל. לנוכח התמחור הנוח (באופן יחסי לאפיקים האחרים) של שווקי המניות שמרה החברה על החשיפות ברמה גבוהה מעט לעומת היעדים שנקבעו לשנת 2013, תוך הגדלת מרכיב החשיפה למניות בחו"ל לכ- 60% מסך החשיפה למניות.

תיאור פעולות החברה	נושא
<p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות המשיכו לרדת גם בשנת 2013, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, וסביבה כלכלית חיובית. חטיבת ההשקעות המשיכה לרכוש אגרות חוב קונצרניות, ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לוויים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה. עם זאת, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות צומצמה החשיפה באופן הדרגתי במהלך השנה (כשיעור מהנכסים), בעיקר בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.</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 בנדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה.</p>	<p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p>

ג. השוואת תשואת קופת הגמל למדד ייחוס

מסלולים שאינם מתמחים

הראל גילעד גמל כללי

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
2.48	* 13.13	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	מניות סחירות
2.47	6.71	מדד תל בונד צמודות	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.72)	* (6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIUSD INDEX	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.89	3.50	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אגרות חוב ממשלתיות
** 0.23	-	-	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.36	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.18	-	-	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
5.89		100.00	סה"כ
8.88			תשואת המסלול
2.99			הפרש

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2013 :

באחוזים	מניות סחירות
15.12	מדד ת"א 100
20.25	מדד MSCI
(7.02)	דולר
13.13	$=100*((1-7.02/100)*(1+20.25/100)-1)*0.6+15.12*0.4$

באחוזים	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.07	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG
(7.02)	דולר
(6.95)	$=100*((1-7.02/100)*(1+0.07/100)-1)$

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

הראל גילעד גמל כללי 2

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
4.50	* 13.13	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	מניות סחירות
2.53	6.71	מדד תל בונד צמודות	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.67)	* (6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOJUSD INDEX	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.42	3.50	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אגרות חוב ממשלתיות
** -	-	-	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.57	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.14	-	-	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
<u>7.49</u>		<u>100.00</u>	סה"כ
<u>10.93</u>			תשואת המסלול
<u>3.44</u>			הפרש

באחוזים	מניות סחירות
15.12	מדד ת"א 100
20.25	מדד MSCI
(7.02)	דולר
13.13	$=100 \cdot ((1 - 7.02/100) \cdot (1 + 20.25/100) - 1) \cdot 0.6 + 15.12 \cdot 0.4$

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2013 :

באחוזים	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.07	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG
(7.02)	דולר
(6.95)	$=100 \cdot ((1 - 7.02/100) \cdot (1 + 0.07/100) - 1)$

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

הראל גילעד גמל ניב

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
1.08	* 13.13	מדד ת"א 100 - 40% מדד MSCI AC - 60%	מניות סחירות
2.10	6.71	מדד תל בונד צמודות	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.70)	* (6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOJUSD INDEX	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
1.43	3.50	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אגרות חוב ממשלתיות
** 0.20	-	-	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.33	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.17	-	-	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
<u>4.61</u>		<u>100.00</u>	סה"כ
<u>7.26</u>			תשואת המסלול
<u>2.65</u>			הפרש

באחוזים	מניות סחירות
15.12	מדד ת"א 100
20.25	מדד MSCI
(7.02)	דולר
13.13	$=100 \cdot ((1 - 7.02/100) \cdot (1 + 20.25/100) - 1) \cdot 0.6 + 15.12 \cdot 0.4$

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2013 :

באחוזים	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.07	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG
(7.02)	דולר
(6.95)	$=100 \cdot ((1 - 7.02/100) \cdot (1 + 0.07/100) - 1)$

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

מסלול כהלכה

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מסלול כהלכה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
3.82	* 13.13	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	29.05	מניות סחירות
2.59	6.71	מדד תל בונד צמודות	38.63	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.63)	* (6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOJUSD INDEX	9.12	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.68	3.50	מדד אג"ח כללי ממשלתי	19.49	אגרות חוב ממשלתיות
** 0.27	-	-	3.74	מזומנים ושווי מזומנים
** -	-	-	(0.03)	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
<u>6.73</u>			<u>100.00</u>	סה"כ
<u>7.21</u>				תשואת המסלול
<u>0.48</u>				הפרש

באחוזים	מניות סחירות
15.12	מדד ת"א 100
20.25	מדד MSCI
(7.02)	דולר
13.13	$=100*((1-7.02/100)*(1+20.25/100)-1)*0.6+15.12*0.4$

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2013 :

באחוזים	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.07	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG
(7.02)	דולר
(6.95)	$=100*((1-7.02/100)*(1+0.07/100)-1)$

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

מסלול מתמחההראל גילעד גמל אג"ח

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
* 2.06	מדד אג"ח ממשלתי כללי 60%, מדד תל בונד צמודות 25%, 10% Barcap Global Corporate Agg, מדד מק"מ 5%	החברה תשקיע לפחות 85% מנכסי המסלול באגרות חוב, ללא השקעה במניות ו/או באופציות על מניות.
1.22		תשואת המסלול
(0.84)		הפרש

באחוזים	* תשואת מדד הייחוס
2.63	אג"ח מדינה כללי
0.47	מק"מ
2.75	תל בונד צמודות
1.72	CORP INDEX HEDG BARCA GLOB AGG
(3.96)	דולר
2.06	$=100*((1-3.96/100)*(1+1.72/100)-1)*0.1+2.63*0.6+2.75*0.25+0.47*0.05$

* המסלול הוקם בחודש יולי 2013 והחל לפעול בחודש אוגוסט 2013. תשואת מדד הייחוס חושבה בגין התקופה בה המסלול היה פעיל.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, פרק 10 - ניהול סיכונים, אשר פורסם ב-15 בינואר 2014 החליף את חוזר גמל מספר 2009-2-3 בנושא "מעריך ניהול ובקרת סיכונים בחברות מנהלות של קופות גמל" אשר פורסם באוגוסט 2009. החוזר נועד להסדיר תשתית להבנה, זיהוי ומדידה של סיכונים 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 במעריך 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 סיכונים השוק. ועדת השקעות מקבלת גם דיווחים רבעוניים בדבר החשיפות הבאות: חשיפה למנפיק, חשיפה לקבוצת לוויים, 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 באור 18 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים 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 קופות 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 2013					נזילות (בשנים)
נכסים (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	
2,016	20,313	307,283	45,546	1,200,732	נכסים נזילים וסחירים
-	-	3,055	1,463	22,772	מח"מ של עד שנה
-	-	73,559	10,298	239,744	מח"מ מעל שנה
3	39	25,634	1,168	94,337	אחרים
<u>2,019</u>	<u>20,352</u>	<u>409,531</u>	<u>58,475</u>	<u>1,557,585</u>	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. 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 עמד על 76.98% במסלול הכללי ו- 60.14% במסלול גילעד גמל כללי 2 ו- 67.56% במסלול גילעד גמל ניב ו- 80.47% במסלול כהלכה ו- 80.55% במסלול אג"ח הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2013, כ- 77% מנכסי המסלול הכללי הינם סחירים או נזילים, וכ- 78% מנכסי המסלול גילעד גמל כללי 2 הינם סחירים או נזילים, וכ- 75% מנכסי המסלול גילעד גמל ניב הינם סחירים או נזילים, וכל נכסי מסלול כהלכה ומסלול אג"ח הינם נזילים וסחירים.

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 קופות 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 ובח"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 מפוזר המכיל, בין היתר, מניות, אגרות חוב צמודות ולא צמודות, הלוואות, נדל"ן, חשיפה למט"ח, קרנות השקעה ותעודות סל. נכסי הקופות מפוזרים גם בהשקעות בשווקים 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. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות, כוללים: VaR היסטורי, תרחישי קיצון ותרחיש פסימי מרכזי עבור כל הקופות. מדד ה-VaR אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכוני השוק לאופק של חודש בהסתברויות שונות קבועות מראש. מדד ה-VaR מחושב אחת לרבעון. בנוסף, מוצגות תוצאות השפעת תרחישי קיצון ותרחיש פסימי מרכזי על הקופות הגדולות ונבחנים המתאמים בין אפיקי ההשקעה השונים. ועדת השקעות מקבלת גם דיווחים רבעוניים בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

הראל גילעד גמל כללי

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
665,172	737,098	155,315	1,557,585
502	-	95,234	95,736

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

הראל גילעד גמל כללי 2

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
24,680	25,884	7,911	58,475
59	-	6,454	6,513

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

הראל גילעד גמל ניב

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	ההצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
172,485	213,994	23,052	409,531
181	-	10,737	10,918

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

מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
8,035	9,227	3,090	20,352
-	-	(140)	(140)

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

הראל גילעד גמל אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2013			
לא צמוד אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
1,135	875	9	2,019

סך נכסי קופת הגמל

(2) סיכון ריבית

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

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)									
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	
+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%
2.32	(2.13)	2.53	(2.36)	3.24	(2.99)	2.38	(2.19)	2.63	(2.43)
אחוזים									
ליום 31 בדצמבר 2013									
תשואת תיק ההשקעות									

(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.

(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:

הראל גילעד גמל כללי

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 100
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר	
16.51	22,434	596	-	956	20,882
2.52	3,425	125	-	25	3,275
2.86	3,879	2,523	-	302	1,054
9.59	13,030	4,210	-	1,496	7,324
10.13	13,769	2,573	865	1,959	8,372
27.96	37,984	19,481	2,328	4,966	11,209
17.87	24,282	-	-	2,883	21,399
6.53	8,872	-	-	622	8,250
6.03	8,187	-	-	488	7,699
100.00	135,862	29,508	3,193	13,697	89,464

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכלהראל גילעד גמל ניב

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		נסחרות במדד ת"א 100
			לא סחיר אלפי ש"ח	מניות היתר	
12.98	2,463	67	-	105	2,291
1.98	376	14	-	3	359
2.25	426	277	-	33	116
7.54	1,431	463	-	164	804
7.85	1,489	355	-	215	919
43.49	8,251	5,712	751	558	1,230
14.04	2,664	-	-	316	2,348
5.13	973	-	-	68	905
4.74	899	-	-	54	845
100.00	18,972	6,888	751	1,516	9,817

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז

סך הכל

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 לווים 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 פרום חוב ומונה מנהל לפרוים 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 לווים 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 סיכון האשראי בתוחלת ומקרה קיצון.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל גילעד גמל כללי		הראל גילעד גמל כהלכה		הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)			הראל גילעד גמל כללי 2			הראל גילעד גמל כללי			
שאינם		שאינם		שאינם			שאינם			שאינם			
סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	סה"כ	סחירים	סחירים	
אלפי ש"ח													
1,244	1,244	5,624	5,624	292,854	73,249	219,605	33,763	11,742	22,021	999,077	250,397	748,680	בארץ
111	111	-	-	35,409	3,365	32,044	4,443	19	4,424	129,788	12,119	117,669	בחו"ל
<u>1,355</u>	<u>1,355</u>	<u>5,624</u>	<u>5,624</u>	<u>328,263</u>	<u>76,614</u>	<u>251,649</u>	<u>38,206</u>	<u>11,761</u>	<u>26,445</u>	<u>1,128,865</u>	<u>262,516</u>	<u>866,349</u>	סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013				
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
890	4,238	174,259	13,073	463,969
130	1,194	16,376	3,215	104,570
203	192	25,797	5,065	161,654
12	-	1,669	335	9,905
9	-	1,504	333	8,582
<u>1,244</u>	<u>5,624</u>	<u>219,605</u>	<u>22,021</u>	<u>748,680</u>
-	-	16,573	5,996	66,885
-	-	3,871	677	17,248
-	-	339	122	800
-	-	270	82	1,061
-	-	375	1,051	8,495
-	-	51,821	3,814	155,908
-	-	73,249	11,742	250,397
<u>1,244</u>	<u>5,624</u>	<u>292,854</u>	<u>33,763</u>	<u>999,077</u>
-	-	208,017	15,896	570,607

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 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 (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, 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 2013			
דירוג בינלאומי (*)			
הראל	הראל	הראל	הראל
גילעד גמל	גילעד גמל	גילעד גמל	גילעד גמל
הראל	ניב (עד	הראל	הראל
גילעד גמל	10%	גילעד גמל	גילעד גמל
אג"ח	מניות)	כללי 2	כללי
אלפי ש"ח			
2	5,845	1,161	13,766
13	3,169	395	12,568
81	19,463	2,424	77,187
15	3,562	444	14,127
-	5	-	21
<u>111</u>	<u>32,044</u>	<u>4,424</u>	<u>117,669</u>
-	3,365	19	12,119
<u>111</u>	<u>35,409</u>	<u>4,443</u>	<u>129,788</u>
-	3,365	19	12,119

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"לנכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) 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+.

(**) 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.

(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 2013			נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	
באחוזים			
2.38	1.36	1.92	AA ומעלה
2.88	2.69	2.75	A
3.72	4.02	4.29	BBB
3.91	2.81	3.87	נמוך מ-BBB
4.02	0.94	4.36	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג 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 ושאנם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013										ענף משק
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		
סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	
מסה"כ		מסה"כ		מסה"כ		מסה"כ		מסה"כ		
9.15	124	24.64	1,386	5.68	18,658	10.83	4,139	11.67	131,778	בנקים
2.51	34	-	-	2.31	7,572	2.85	1,090	3.04	34,303	ביטוח
0.15	2	-	-	0.53	1,745	0.49	187	0.42	4,697	טכנולוגיה
9.45	128	-	-	16.34	53,643	22.85	8,729	17.55	198,145	מסחר ושרותים
8.56	116	-	-	10.94	35,907	14.05	5,367	13.93	157,268	נדל"ן ובינוי
1.33	18	-	-	2.55	8,384	2.01	767	2.90	32,772	תעשייה
2.88	39	-	-	5.83	19,122	9.31	3,557	7.21	81,356	השקעה ואחזקות
0.07	1	-	-	0.95	3,129	0.36	136	0.96	10,808	נפט וגז אג"ח
65.90	893	75.36	4,238	54.87	180,103	37.26	14,234	42.32	477,738	ממשלתי
100.00	1,355	100.00	5,624	100.00	328,263	100.00	38,206	100.00	1,128,865	סך הכל

(5) ביום 7 ביולי 2013, בהמשך לאישור מיום 15 במאי 2011, אישר הממונה על שוק ההון (להלן - הממונה) להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי, שפותח על ידי הראל ביטוח. מודל זה יישמש 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 פרוייקטים.
- ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל יהא טעון אישור מראש של הממונה.

בנוסף, הראל ביטוח תהא רשאית להפחית 50% מהקצאת ההון הנדרש בגין הלוואות מותאמות, אשר דורגו על פי המודל, לפי השיעורים המפורטים בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימלי הנדרש ממבטח), התשנ"ח-1998. אם קיים להלוואה גם דירוג חיצוני, יש להקצות הון לפי הנמוך מבין הדירוגים.

לצורך השימוש באישור שניתן, תידרש הראל ביטוח להגיש לממונה דוחות מיידיים ותקופתיים כמפורט בנספחים לאישור.

ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודוח 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 בקורות 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 מחזל 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 בפרק ד' סעיף 4.20 בדוח תאור עסקי החברה של החברה המנהלת.

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

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

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

1. בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות 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.

2. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 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.

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט-לויין מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גילעד גמל מסלולית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2013 (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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ 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.

27 במרס 2014

חגית ציטיאט-לויין, מנכ"ל

¹ 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 2013 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קופת הגמל; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קופת הגמל 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 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.

27 במרס 2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ 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 הגמל") 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, 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 : 27 במרס 2014

הראל - גילעד גמל מסלולית

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2013

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 (גילעד גמל כללי, גילעד גמל כללי 2, גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), גילעד גמל כהלכה, גילעד גמל אג"ח) (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל עתידית 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"ל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבוונאות 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 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לכללי החשבוונאות והדיווח אשר נקבעו, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012.

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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 27 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

27 במרץ 2014

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל גילעד גמל מסלולית (גילעד גמל כללי, גילעד גמל כללי 2, גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), גילעד גמל כהלכה, גילעד גמל אג"ח) (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17. 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 החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה 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 שבקרות תהפוכנה בלבתי 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 2013, 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 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 27 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

27 במרץ 2014

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2012 (*)	2013		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
44,517	104,591		רכוש שוטף
* 598	1,482	4	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
45,115	106,073		
660,212	1,151,422	5	השקעות פיננסיות
223,902	350,891	6	נכסי חוב סחירים
* 113,417	162,427	7	נכסי חוב שאינם סחירים
149,226	262,637	8	מניות
1,146,757	1,927,377		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
* 8,195	14,512	9	נדל"ן להשקעה
1,200,067	2,047,962		סך כל הנכסים
* 2,969	16,823	10	זכאים ויתרות זכות
1,197,098	2,031,139		זכויות העמיתים
1,200,067	2,047,962		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה'.

(*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013, ראה באור 1 ד (1).

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לוין
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 במרס 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל גמל כללי	הראל גמל כללי 2	הראל גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גמל כהלכה	הראל גמל אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
81,458	4,119	18,130	259	625	104,591	רכוש שוטף
1,299	44	137	1	1	1,482	מזומנים ושווי מזומנים
82,757	4,163	18,267	260	626	106,073	חייבים ויתרות חובה
866,349	26,445	251,649	5,624	1,355	1,151,422	השקעות פיננסיות
262,516	11,761	76,614	-	-	350,891	נכסי חוב סחירים
135,862	7,593	18,972	-	-	162,427	נכסי חוב שאינם סחירים
198,894	8,513	40,724	14,468	38	262,637	מניות
1,463,621	54,312	387,959	20,092	1,393	1,927,377	השקעות אחרות
11,207	-	3,305	-	-	14,512	סך כל השקעות פיננסיות
1,557,585	58,475	409,531	20,352	2,019	2,047,962	נדל"ן להשקעה
15,857	131	750	85	-	16,823	סך כל הנכסים
1,541,728	58,344	408,781	20,267	2,019	2,031,139	זכאים ויתרות זכות
1,557,585	58,475	409,531	20,352	2,019	2,047,962	זכויות העמיתים
						סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לויין
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 במרס 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
44,517	537	43,980	רכוש שוטף
598	-	* 598	מזומנים ושווי מזומנים
45,115	537	44,578	חייבים ויתרות חובה
660,212	4,865	655,347	השקעות פיננסיות
223,902	-	223,902	נכסי חוב סחירים
113,417	-	* 113,417	נכסי חוב שאינם סחירים
149,226	7,091	142,135	מניות
1,146,757	11,956	1,134,801	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
8,195	-	* 8,195	נדל"ן להשקעה
1,200,067	12,493	1,187,574	סך כל הנכסים
2,969	19	* 2,950	זכאים ויתרות זכות
1,197,098	12,474	1,184,624	זכויות העמיתים
1,200,067	12,493	1,187,574	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה'

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2011 (*)	2012 (*)	2013		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,083	1,046	574		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
15,515	57,682	43,263		מנכסי חוב סחירים
2,814	23,122	20,342		מנכסי חוב שאינם סחירים
* (30,517)	* 8,665	52,692		ממניות
(396)	21,231	22,898		מהשקעות אחרות
* 376	* (145)	614		מנדל"ן להשקעה
(12,208)	110,555	139,809		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(11,125)	111,601	140,383		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
9,236	9,860	13,420	11	דמי ניהול
864	1,245	1,890	12	עמלות ניהול השקעות
-	199	100	15	מסים
6	3	21		אחרות
10,106	11,307	15,431		סך כל ההוצאות
(21,231)	100,294	124,952		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה'.

(*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013, ראה באור 1 ד (1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל בהלכה	הראל גילעד גמל אג"ח	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	264	(5)	-	(33)	348
	6,369	193	(1)	1,064	35,638
	2,618	-	-	1,398	16,326
	4,929	-	-	3,074	44,689
	1,638	961	-	257	20,042
	175	-	-	-	439
	15,729	1,154	(1)	5,793	117,134
	15,993	1,149	(1)	5,760	117,482
	2,191	204	-	611	10,414
	265	10	-	61	1,554
	14	24	-	14	48
	4	-	-	-	17
	2,474	238	-	686	12,033
	13,519	911	(1)	5,074	105,449
	13,519	911	(1)	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 (הפסדים) מהשקעות

סך כל ההכנסות (הפסדים)**הוצאות**

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,046	(5)	1,051
57,682	329	57,353
23,122	-	23,122
8,665	(1)	* 8,666
21,231	628	20,603
(145)	-	* (145)
110,555	956	109,599
111,601	951	110,650
9,860	95	9,765
1,245	6	1,239
199	18	181
3	-	3
11,307	119	11,188
100,294	832	99,462

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

עמלות ניהול השקעות

מסים

אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנה

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011		
סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,083	12	1,071
15,515	150	15,365
2,814	-	2,814
(30,517)	-	* (30,517)
(396)	(396)	-
376	-	* 376
(12,208)	(246)	(11,962)
(11,125)	(234)	(10,891)
9,236	64	9,172
864	11	853
6	-	6
10,106	75	10,031
(21,231)	(309)	(20,922)

הכנסות (הפסדים)**ממזומנים ושווי מזומנים****מהשקעות:**

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

סך כל ההפסדים**הוצאות**

דמי ניהול
עמלות ניהול השקעות
אחרות

סך כל ההוצאות**עודף הפסדים על הוצאות לשנה**

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011 (*)	2012 (*)	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
850,834	947,436	1,197,098	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
38,491	41,150	70,882	תגמולים מדמי גמולים
39,318	38,637	42,024	תשלומים לעמיתים
3,719	1,384	8,173	העברות צבירה לקופה
-	25	757	העברות מחברות ביטוח
171,630	190,655	307,180	העברות מקרנות פנסיה חדשות
4,909	572	2,119	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
3,405	1,064	4,419	העברות צבירה מהקופה
175	828	907	העברות לחברות ביטוח
53,109	43,317	57,963	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,909	572	2,119	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
118,660	146,855	252,821	העברות צבירה, נטו
-	-	427,410	קבלת נכסים נטו מקופת גמל (**)
(21,231)	100,294	124,952	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
947,436	1,197,098	2,031,139	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013, ראה באור 1 ד (1).
 (**) לפרטים בדבר מיזוג טכני ביום 1 ביולי 2013 ראה באור 1 ד (1).

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

* לפרטים בדבר מיזוג טכני ביום 1 ביולי 2013 ראה באור 1 ד(1).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012			
סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
947,436	10,204	937,232	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
41,150	275	40,875	תקבולים מדמי גמולים
38,637	607	38,030	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
1,384	-	1,384	העברות מחברות ביטוח
25	-	25	העברות מקרנות פנסיה חדשות
190,655	1,622	189,033	העברות מקופות גמל
572	414	158	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
1,064	-	1,064	העברות לחברות ביטוח
828	-	828	העברות לקרנות פנסיה חדשות
43,317	108	43,209	העברות לקופות גמל
572	158	414	העברות בין מסלולים
146,855	1,770	145,085	העברות צבירה, נטו
100,294	832	99,462	עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,197,098	12,474	1,184,624	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011			
סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
850,834	1,751	849,083	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
38,491	169	38,322	תקבולים מדמי גמולים
39,318	378	38,940	תשלומים לעמיתים
3,719	-	3,719	העברות צבירה לקופה
171,630	4,062	167,568	העברות מחברות ביטוח
4,909	4,909	-	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
3,405	-	3,405	העברות צבירה מהקופה
175	-	175	העברות לחברות ביטוח
53,109	-	53,109	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,909	-	4,909	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
118,660	8,971	109,689	העברות צבירה, נטו
(21,231)	(309)	(20,922)	עודף הפסדים על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
947,436	10,204	937,232	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 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, הכוללת חמישה מסלולי השקעה פעילים:
- מסלול הראל גילעד גמל
 - מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת)
 - מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב)
 - מסלול הראל גילעד גמל כהלכה
 - מסלול הראל גילעד גמל אג"ח
- 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.** קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ד. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- (1) ביום 1 ביולי 2013, מוזגה קופת הגמל הראל כספת לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל מסלולית כמסלול השקעה נפרד (מיזוג טכני). המיזוג בוצע בהתאם לבקשה לביצוע מיזוג טכני אשר הוגשה בחודש ינואר 2013 ואושרה ביום 20 בפברואר 2013. לאור המיזוג כאמור ובמסגרת תיקון תקנון קופת הגמל הראל גילעד גמל בחודש יולי 2013, שונה שם המסלול להראל גילעד גמל כללי 2.
- ביום 14 באפריל 2013 הוגשו בקשות להעברת ניהול מרצון ולביצוע מיזוג טכני ביחס לקופת הגמל הראל ניב, אשר אושרו על ידי הממונה ביום 18 ביוני 2013. בהתאם לבקשות כאמור, הועברה קופת הגמל הראל ניב, ביום 1 ביולי 2013, מניהולה של חברת הראל גמל והשתלמות בע"מ, לניהולה של החברה המנהלת ומוזגה לתוך קופת הגמל הראל גילעד גמל, כמסלול השקעה נפרד. במסגרת תיקון תקנון של קופת הגמל הראל גילעד גמל, שונה שמו של מסלול ההשקעה להראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות).
- העברת הזכויות ביחס למיזוגים כאמור, התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוגים לא הייתה גגיעה בעמית הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.
- ראה בנוסף ביאור 3 בדבר מיזוג טכני.
- (2) בחודש יולי 2013 נוסף מסלול השקעה חדש, הראל גילעד גמל אג"ח. המסלול החל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

ה. מדיניות ההשקעה

השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת, בהתאם להנחיות אגף שוק ההון.

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל גילעד גמל מסלולית.
- (2) החברה המנהלת - הראל עתידית קופות גמל בע"מ.
- (3) תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (5) אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- (6) צדדים קשורים ובעלי עניין - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- (7) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- (8) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הממונה במתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17 בדבר הנחיות מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות הפנסיה, בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקופה.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 27 במרס, 2014.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הערכת נכסים

- נכסי הקופה משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט-2009 ולפי החוזרים שהותקנו מכוחן. 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 הוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון 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. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. שיעורי הריבית נקבעים באופן האמור על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן - "החברה המצטטת").
- ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).
- ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוויים הוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 5 בינואר 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.
- בשלב זה, אין ביכולת הקופה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי הוגן 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' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.
 - (10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הערכת נכסים (המשך)

(15) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות - עד וכולל 20 במרס 2011 (להלן - "מועד המעבר"), 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 הנ"ל. החל מיום המעבר, משוערכים בהתאם למודל החדש של החברה המצטטת - ראה סעיף (4) לעיל.

(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		
2011	2012	2013
%	%	%

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

2.55	1.44	1.91
7.66	(2.30)	(7.02)

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע במועד הדיווח)

שיעור שינוי שער החליפין של הדולר של ארה"ב

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 אגף שוק ההון, 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. סווג מחדש

בתקופת הדיווח ביצעה הקופה סווג מחדש למספרי השוואה בין נדל"ן להשקעה למניות לא סחירות.

באור 3 - מיזוג טכני

מיזוג טכני מיום 1 ביולי 2013, כאמור בבאור 1 ד', של קופת הגמל הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת), אשר נוהלה בידי החברה המנהלת של הקופה, טופל כאילו בוצע המיזוג ביום 1 בינואר 2013, וזאת בהתאם להבהרה לחוזר "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה" בנושא מיזוגים, מיום 18 בפברואר 2014. נתוני פרופורמה הוצגו להלן בסעיף א'.

מיזוג טכני והעברה מרצון מניהולה של חברת הראל גמל והשתלמות בע"מ לחברה המנהלת של הקופה, מיום 1 ביולי 2013, כאמור בבאור 1 ד', של קופת הגמל הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב), הוצג בדוחות מיום המיזוג בפועל, ללא צורך בנתוני פרופורמה. בדבר פרטים נוספים ראה סעיף ב'.

א. מיזוג טכני של מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) - נתוני פרופורמה

להלן נתוני פרופורמה בגין דוחות על המצב הכספי, דוחות הכנסות והוצאות ודוחות על השינויים בזכויות העמיתים, בהנחה כי המיזוג הטכני היה משתקף בדוחות כאמור בכל תקופות הדיווח הקודמות.

(1) דוחות על המצב הכספי פרופורמה

נתוני פרופורמה ליום 31 בדצמבר 2012				
הראל גמל כללי סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	
47,619	537	3,102	43,980	רכוש שוטף
616	-	18	* 598	מזומנים ושווי מזומנים
48,235	537	3,120	44,578	חייבים ויתרות חובה
680,101	4,865	19,889	655,347	השקעות פיננסיות
237,391	-	13,489	223,902	נכסי חוב סחירים
123,024	-	9,607	* 113,417	נכסי חוב שאינם סחירים
157,604	7,091	8,378	142,135	מניות
1,198,120	11,956	51,363	1,134,801	השקעות אחרות
8,195	-	-	* 8,195	סך כל השקעות פיננסיות
1,254,550	12,493	54,483	1,187,574	נדל"ן להשקעה
3,244	19	275	* 2,950	סך כל הנכסים
1,251,306	12,474	54,208	1,184,624	זכאים ויתרות זכות
1,254,550	12,493	54,483	1,187,574	זכויות העמיתים
				סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

באור 3 - מיזוג טכני (המשך)

א. מיזוג טכני של מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) - נתוני פרופורמה (המשך)

(2) דוחות הכנסות והוצאות פרופורמה

נתוני פרופורמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012			
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כהלכה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,051	(5)	58	1,104
57,353	329	2,175	59,857
23,122	-	2,107	25,229
* 8,666	(1)	1,631	10,296
20,603	628	728	21,959
* (145)	-	-	(145)
109,599	956	6,641	117,196
-	-	133	133
110,650	951	6,832	118,433
9,765	95	930	10,790
1,239	6	63	1,308
181	18	30	229
3	-	-	3
11,188	119	1,023	12,330
99,462	832	5,809	106,103

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנה

נתוני פרופורמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011			
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כהלכה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,071	12	122	1,205
15,365	150	309	15,824
2,814	-	109	2,923
* (30,517)	-	(2,653)	(33,170)
-	(396)	(436)	(832)
* 376	-	-	376
(11,962)	(246)	(2,671)	(14,879)
(10,891)	(234)	(2,549)	(13,674)
9,172	64	1,028	10,264
853	11	82	946
-	-	29	29
6	-	-	6
10,031	75	1,139	11,245
(20,922)	(309)	(3,688)	(24,919)

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדל"ן להשקעה

סך כל ההפסדים מהשקעות

סך כל ההפסדים

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

מסים

אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הפסדים על הוצאות לשנה

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

באור 3 - מיזוג טכני (המשך)

א. מיזוג טכני של מסלול הראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) - נתוני פרופורמה (המשך)
 (3) דוחות על השינויים בזכויות העמיתים פרופורמה

נתוני פרופורמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012			
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כהלכה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
937,232	54,748	10,204	1,002,184
40,875	2,039	275	43,189
38,030	3,808	607	42,445
1,384	-	-	1,384
25	-	-	25
189,033	327	1,622	190,982
158	-	414	572
1,064	680	-	1,744
828	436	-	1,264
43,209	3,791	108	47,108
414	-	158	572
145,085	(4,580)	1,770	142,275
99,462	5,809	832	106,103
1,184,624	54,208	12,474	1,251,306

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

דוח על השינויים בזכויות העמיתים - נתוני פרופורמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011			
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כהלכה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
849,083	63,168	1,751	914,002
38,322	2,140	169	40,631
38,940	3,358	378	42,676
3,719	-	-	3,719
167,568	183	4,062	171,813
-	-	4,909	4,909
3,405	980	-	4,385
175	157	-	332
53,109	2,560	-	55,669
4,909	-	-	4,909
109,689	(3,514)	8,971	115,146
(20,922)	(3,688)	(309)	(24,919)
937,232	54,748	10,204	1,002,184

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה

העברות מחברות ביטוח

העברות מקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

באור 3 - מיזוג טכני (המשך)

ב. דוחות של מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב)

(1) דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		רכוש שוטף
14,015	18,130	מזומנים ושווי מזומנים
* 190	137	חייבים ויתרות חובה
<u>14,205</u>	<u>18,267</u>	
		השקעות פיננסיות
181,825	251,649	נכסי חוב סחירים
61,454	76,614	נכסי חוב שאינם סחירים
* 46,648	18,972	מניות
51,189	40,724	השקעות אחרות
<u>341,116</u>	<u>387,959</u>	סך כל השקעות פיננסיות
		נדל"ן להשקעה
* 2,396	3,305	
<u>357,717</u>	<u>409,531</u>	סך כל הנכסים
		זכאים ויתרות זכות
* 423	750	
<u>357,294</u>	<u>408,781</u>	זכויות העמיתים
<u>357,717</u>	<u>409,531</u>	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

באור 3 - מיזוג טכני (המשך)

ב. דוחות של מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב) (המשך)

(2) דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
293	255	3,323	הכנסות
			ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
4,229	16,426	9,667	מנכסי חוב סחירים
475	7,032	4,237	מנכסי חוב שאינם סחירים
*(11,932)	*5,728	8,053	ממניות
(4,308)	6,382	1,638	מהשקעות אחרות
*(10)	*2,101	175	מנדל"ן להשקעה
(11,546)	37,669	23,770	סך כל ההכנסות מהשקעות
			סך כל ההכנסות (הפסדים)
(11,253)	37,924	27,093	
			הוצאות
3,070	3,292	4,194	דמי ניהול
342	461	472	עמלות ניהול השקעות
133	126	26	מסים
-	-	5	אחרות
3,545	3,879	4,697	סך כל ההוצאות
			עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה
(14,798)	34,045	22,396	

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

באור 3 - מיזוג טכני (המשך)

ב. דוחות של מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב) (המשך)

(3) דוחות על השינויים בזכויות העמיתים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
312,473	314,346	357,294	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
32,837	31,116	31,542	תקבולים מדמי גמולים
11,503	13,308	10,901	תשלומים לעמיתים
-	-	1,660	העברות צבירה לקופה
2,059	765	14,552	העברות מחברות ביטוח
-	-	197	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
343	19	205	העברות צבירה מהקופה
55	106	227	העברות לחברות ביטוח
6,324	9,545	7,379	העברות לקרנות פנסיה חדשות
-	-	148	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(4,663)	(8,905)	8,450	העברות צבירה, נטו
(14,798)	34,045	22,396	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר
			מדוח הכנסות והוצאות
314,346	357,294	408,781	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(4) ביאורים לדוחות

דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	498	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
3,070	3,292	3,696	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
3,070	3,292	4,194	סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 3 - מיזוג טכני (המשך)

ב. דוחות של מסלול הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב) (המשך)

(4) ביאורים לדוחות (המשך)

עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2011	2012	2013	2011	2012	2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	85	123	129	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.01	0.01	19	24	28	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	1.33	0.78	43	77	79	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.79	0.75	144	142	125	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	51	95	111	עמלות אחרות
<u>0.01</u>	<u>0.59</u>	<u>0.44</u>	<u>342</u>	<u>461</u>	<u>472</u>	סך הכל עמלות ניהול השקעות

מיסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013
אלפי ש"ח
26

בגין השקעות בניירות ערך זרים

באור 4 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2013						
הראל גילעד גמל כה"כ	הראל גילעד גמל אג"ח 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	
837	1	1	105	23	707	ריבית ודיבידנד לקבל
39	-	-	3	1	35	מוסדות
606	-	-	29	20	557	אחרים
<u>1,482</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>137</u>	<u>44</u>	<u>1,299</u>	סך הכל חייבים ויתרות חובה

באור 4 - חייבים ויתרות חובה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2012
הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח
* 460
14
* 124
<u>598</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

באור 5 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013					
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
477,735	4,238	180,104	14,234	677,203	
387,112	1,386	71,083	11,966	472,010	אגרות חוב ממשלתיות
1,502	-	462	245	2,209	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה שניתנות להמרה
388,614	1,386	71,545	12,211	474,219	
<u>866,349</u>	<u>5,624</u>	<u>251,649</u>	<u>26,445</u>	<u>1,151,422</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012		
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כהלכה	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
353,988	2,992	356,980
299,733	1,873	301,606
1,626	-	1,626
301,359	1,873	303,232
<u>655,347</u>	<u>4,865</u>	<u>660,212</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 6 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013			
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) סה"כ	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח
100,052	20,777	5,897	73,378
55	13	13	29
13,820	264	968	12,588
9,921	375	1,051	8,495
<u>227,043</u>	<u>55,185</u>	<u>3,832</u>	<u>168,026</u>
<u>350,891</u>	<u>76,614</u>	<u>11,761</u>	<u>262,516</u>

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2012
הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח
87,720
45
17,886
5,294
<u>112,957</u>
<u>223,902</u>

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 7 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2013			
הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) סה"כ	הראל גילעד גמל כללי 2 אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח
133,825	12,501	7,581	113,743
28,602	6,471	12	22,119
<u>162,427</u>	<u>18,972</u>	<u>7,593</u>	<u>135,862</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2012
הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח
100,980
*12,437
<u>113,417</u>

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

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

באור 8 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל גילעד גמל סה"כ	הראל גילעד גמל אג"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
79,096	-	14,428	6,205	3,710	54,753
92,141	33	-	16,254	3,227	72,627
4,042	-	-	560	204	3,278
9,177	2	-	1,836	210	7,129
19	-	1	2	1	15
95	-	-	9	5	81
184,570	35	14,429	24,866	7,357	137,883

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

49,560	-	-	11,878	679	37,003
21,877	3	39	1,408	147	20,280
6,187	-	-	2,478	313	3,396
443	-	-	94	17	332
78,067	3	39	15,858	1,156	61,011
262,637	38	14,468	40,724	8,513	198,894

ליום 31 בדצמבר 2012

הראל גילעד גמל כהלכה סה"כ	הראל גילעד גמל כהלכה אלפי ש"ח	הראל גילעד גמל כללי אלפי ש"ח
40,502	7,046	33,456
70,639	-	70,639
6,611	-	6,611
5	1	4
8	-	8
117,765	7,047	110,718

השקעות אחרות סחירות

תעודות סל
קרנות נאמנות
מוצרים מובנים
אופציות
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
מכשירים נגזרים
מוצרים מובנים
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

22,894	-	22,894
4,146	44	4,102
4,263	-	4,263
158	-	158
31,461	44	31,417
149,226	7,091	142,135

באור 8 - השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים:

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

ליום 31 בדצמבר 2013

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	
100,143	6,806	11,471	-	-	118,420	מניות
19,315	81	1,299	-	-	20,695	מדד
(199,746)	(7,405)	(57,427)	(2,495)	(137)	(267,210)	מטבע זר
190	(36)	205	(1)	-	358	ריבית

ליום 31 בדצמבר 2012

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,785	484	-	70,269	מניות
11,456	-	-	11,456	מדד
(158,084)	(1,488)	-	(159,572)	מטבע זר
(1,540)	(2)	-	(1,542)	ריבית

באור 9 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,195	2,396	-	10,591	יתרה ליום 1 בינואר
2,629	789	-	3,418	רכישות ותוספות
172	49	-	221	עלויות והוצאות שהונו
2,801	838	-	3,639	סה"כ תוספות
211	71	-	282	התאמת שווי הוגן
11,207	3,305	-	14,512	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 9 - נדל"ן להשקעה (המשך)

א. הרכב ותנועה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2012		
הראל גילעד גמל כללי		
אלפי ש"ח		
1,092*		יתרה ליום 1 בינואר
6,962*		רכישות ותוספות
391*		עלויות והוצאות שהונו
7,353		סה"כ תוספות
(250)		התאמת שווי הוגן
8,195		יתרה ליום 31 בדצמבר

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

- 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. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 7.25% ל-9%. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.
- ג. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ולחכירה של נדל"ן להשקעה ראה באור 16 ב(3).
- ד. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

מועדי סיום		ליום 31 בדצמבר	
תקופת החכירה		2013	2012
בשנים		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בבעלות		2,182	-*
בחכירה מהוונת		12,330	8,195
2037-2059			

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה'.

- ה. חלק מהקרקעות בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות, לפי הפירוט הבא:

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	שם המסלול
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,195	9,496	הראל גילעד גמל כללי
-*	2,834	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)

* סך הכל בגין קופה שמוזגה ביום 1 ביולי 2013, בגין שנת 2012-2,396 אש"ח. ראה בנוסף באור 1 ד(1).

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2013				
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל כללי
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
879	372	66	54	1,371
228	35	-	15	278
14,748	322	19	62	15,151
2	21	-	-	23
15,857	750	85	131	16,823

באור 10 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2012			
ס"ה כ	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד גמל כללי	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
880	9	871	חברה מנהלת
132	-	132	מוסדות
1,954	10	1,944	התחייבויות בגין נגזרים
3	-	*3	אחרים
2,969	19	2,950	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* סווג מחדש. ראה באור 2 ה'.

באור 11 - דמי ניהול

א. פירוט דמי הניהול לפי מסלולי השקעה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	330	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*):
-	-	39	הראל גילעד גמל כללי
-	-	288	הראל גילעד גמל כללי 2 (**)
-	-	78	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (**)
-	-	735	הראל גילעד גמל כהלכה
9,172	9,765	10,084	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
-	-	572	הראל גילעד גמל כללי
-	-	1,903	הראל גילעד גמל כללי 2 (**)
64	95	126	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (**)
-	-	* -	הראל גילעד גמל כהלכה
9,236	9,860	12,685	הראל גילעד גמל אג"ח (***)
9,236	9,860	13,420	סך הכל הוצאות דמי ניהול

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

(*) דמי ניהול מתוך דמי גמולים נגבים החל מחודש פברואר 2013.
 (**) למיזוג קופות ביום 1 ביולי 2013 ראה באור 1 ד (1).
 (***) המסלול הוקם בחודש יולי 2013 והחל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

באור 11 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
%	%	%

2011	2012	2013	
-	-	4.00	דמי ניהול מדמי גמולים:
-	-	0.63	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (*):
-	-	* 2.75	הראל גילעד גמל כללי
-	-	** 1.78	הראל גילעד גמל כללי 2
-	-	2.00	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
-	-		הראל גילעד גמל כהלכה

דמי ניהול מסך נכסים:

2011	2012	2013	
2.0	2.00	1.10	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:
1.02	0.92	0.74	הראל גילעד גמל כללי
* 1.76	* 1.72	* 1.07	הראל גילעד גמל כללי 2
** 0.98	** 0.98	** 0.48	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)
0.72	0.83	0.78	הראל גילעד גמל כהלכה
-	-	*** 0.09	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 באור 1 ד(1).

שיעור דמי ניהול ממוצע במסלול, מיום המיזוג ועד ליום 31 בדצמבר 2013 - 3.09% מסך ההפקדות ו-0.52% מסך הנכסים.

** 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 בבאור 1 ד(1).

שיעור דמי ניהול ממוצע במסלול, לשנת 2013, 1.59% מסך ההפקדות ו-0.98% מסך הנכסים.

שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבה על ידי החברה המנהלת טרם המיזוג, בגין שנת 2012 ו-2011 - 0.98% מסך הנכסים.

*** המסלול הוקם בחודש יולי 2013 והחל לפעול בחודש אוגוסט 2013.

באור 12 - עמלות ניהול השקעות

כל המסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2011 (*)	2012 (*)	2013	2011 (*)	2012 (*)	2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.01	235	192	271	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.01	0.02	86	66	108	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02	1.53	0.81	196	278	341	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.79	0.79	347	377	644	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	332	526	עמלות אחרות
0.02	0.80	0.58	864	1,245	1,890	סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013, ראה באור 1 ד(1).

באור 12 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הראל גילעד גמל כללי		
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
0.02	0.02	0.01	225	189	224
0.02	0.01	0.02	85	63	70
0.02	1.53	0.82	196	278	256
0.01	0.79	0.79	347	377	551
-	-	-	-	332	453
0.02	0.80	0.59	853	1,239	1,554

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.02	18
0.03	7
-	-
0.87	6
0.87	30
0.52	61

הראל גילעד גמל כללי 2

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2013	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות	אלפי ש"ח
0.03	22
0.01	28
-	-
0.78	79
0.75	63
-	73
0.57	265

הראל גילעד גמל ניב

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
 עמלות אחרות
סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסלול כהלכה		
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
0.06	0.03	0.04	10	3	7
0.03	0.04	0.03	1	3	3
0.06	0.04	0.04	11	6	10

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2009	2010	2011	2012	2013	
	באחוזים					
10.28	25.66	8.77	(1.28)	11.01	8.88	הראל גילעד גמל כללי
12.37	35.74	10.11	(4.50)	13.16	10.93	הראל גילעד גמל כללי 2 (*)
9.96	27.42	9.21	(3.68)	11.80	7.26	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (*)
-	-	0.06	(2.24)	8.69	7.21	הראל גילעד גמל כהלכה
-	-	-	-	-	1.22	הראל גילעד גמל אג"ח (**)

(*) למיזוג קופות הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל ניב) והראל גילעד גמל כללי 2 (לשעבר - הראל כספת) לתוך הקופה ראה באור 1 ד.

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

באור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2012 (*)	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(880)	(1,371)	החברה המנהלת
-	54	צדדים קשורים אחרים:
7,533	31,318	חייבים ויתרות חובה
2,543	5,162	מניות
504	440	אגרות חוב סחירות
4,051	7,236	אגרות חוב בלתי סחירות
10,599	25,090	הלוואות
24,350	67,929	קרנות השקעה

(*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013, ראה באור 1 ד (1).

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 13,066 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011 (*)	2012 (*)	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
9,236	9,860	13,420	דמי ניהול לחברה המנהלת
19	35	26	עמלות ניהול השקעות
9,255	9,895	13,446	

(*) לא כולל קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013, ראה באור 1 ד (1).

באור 15 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013				
הראל גילעד גמל כללי	הראל גילעד גמל כללי 2	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)	הראל גילעד גמל כהלכה	הראל גילעד סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
48	14	14	24	100

בגין השקעות בניירות ערך זרים

באור 16 - 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 מחויבות 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
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
361	-	הראל גילעד גמל כללי

ב. התקשרויות

(1) הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה הינם:

31 בדצמבר		שם המסלול
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,968	17,606	הראל גילעד גמל כללי
* 207	200	הראל גילעד גמל כללי 2
* 5,467	5,934	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)

* סכומים בגין קופות שמוזגו ביום 1 ביולי 2013. ראה בנוסף באור 1 ד(1).

(2) הקופה התקשרה להשקעה בנכסי נדל"ן. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה הינם:

31 בדצמבר		שם המסלול
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,594	3,146	הראל גילעד גמל כללי
* 962	1,049	הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)

* סכום בגין קופה שמוזגה ביום 1 ביולי 2013. ראה בנוסף באור 1 ד(1).

(3) למידע בדבר התקשרויות לרכישות ראה באור 19 ג בדוח כספי של החברה המנהלת.