

**הראל עצמה תעוז מסלולית
בניהול
הראל גמל והשתלמות 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	
6	ג. שינוי במספר העמיתים	
6	ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל	
7	מידע אודות דמי ניהול	3
7	א. שיעור דמי הניהול	
11	ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה	
11	ניתוח מדיניות השקעה	4
11	א. מדיניות ההשקעה	
15	ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת	
17	ג. השוואת תשואת קופת הגמל למדד ייחוס	
23	ניהול סיכונים	5
23	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת	
23	ב. סיכוני נזילות	
24	ג. סיכוני שוק	
30	ד. סיכוני אשראי	
35	ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים	
35	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 - עצמה תעוז מסלולית, לשעבר "הראל עצמה - מסלולית", (להלן - הקופה), הינה קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים. העמיתים החוסכים בה הינם עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים. קופת הגמל מנוהלת בנאמנות על ידי 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 גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה המנהלת). החברה המנהלת הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%), בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים ופיננסים בע"מ.

מועד ההתקשרות:

27 בדצמבר 2006.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בשנת 1957.

ביום 27 בדצמבר 2006 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הראל חברה לביטוח בע"מ ("הראל ביטוח"), חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, מבנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי") ולאומי שרותי שוק ההון בע"מ ("לאומי גמלי") את הקופה.

בחודש יולי 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת שני מסלולי השקעה (מסלול שקלי ומסלול ללא מניות) לצד אפיק השקעה קיים (מסלול כללי).

ביום 5 באוקטובר 2011 ניתן אישור המפקח לביצוע מיזוג מסלולי קופת הראל תעוז ומסלולי קופת הראל קופת גמל לתוך קופת הראל עצמה - מסלולית. ביום 1 בינואר 2012 בוצע המיזוג כאמור. שמה של הקופה הממוזגת שונה להראל - עצמה תעוז מסלולית. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 כוללת הקופה שמונה מסלולי השקעה.

ג. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקופת הגמל

סוג הקופה:

קופה פרטית הפועלת בתחום קופות הגמל לתגמולים לעצמאים ושכירים.

סוג העמיתים:

עצמאיים ושכירים.

מספר אישור מס הכנסה: 101

להלן מספרי המסלולים הכלולים באישור:

שם המסלול	מספר המסלול
הראל עצמה תעוז	101
הראל קופת גמל	153
הראל גמל בז (מנייתי)	761
הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	762
הראל עצמה שקלי קצר	1334
הראל עצמה ללא מניות	1335
הראל עצמה שקלי	1368
הראל עצמה אג"ח	1484

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 הפרשות 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 1 1/3% 8 מהמשכורת- על חשבון פיצויים. הפרשות עצמאי: לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים.

ה. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

ביום 28 ביולי 2013 נכנסו לתוקפם השינויים העיקריים הבאים בתקנון הקופה:

- שונו שמות מסלולי השקעה כמפורט להלן:

שם מסלול חדש	שם מסלול קודם	מספר המסלול
הראל עצמה תעוז	הראל עצמה תעוז מסלול כללי	101
הראל קופת גמל	הראל קופת גמל מסלול כללי	153
הראל גמל בז (מנייתי)	הראל בז (מנייתי)	761
הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל שחף (עד 10% מניות)	762
הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה תעוז שקלי קצר	1334
הראל עצמה שקלי	הראל גמל שקלי	1368
הראל עצמה אג"ח	הראל גמל מסלול אג"ח	1484

- מסלול הראל עצמה תעוז הוגדר כמסלול ברירת מחדל.
- בהגדרת המסלול הראל עצמה אג"ח טרם השינוי נקבע כי לא תתבצע השקעה בני"ע המירים למניות, למעט אג"ח להמרה. מהות השינוי היא שבכך ששואי ההכרזה הוחלפו לאופציות 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	
%	
76.49	הראל עצמה תעוז
59.77	הראל קופת גמל
56.86	הראל גמל בז (מנייתי)
86.40	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
88.90	הראל עצמה שקלי קצר
94.20	הראל עצמה ללא מניות
76.64	הראל עצמה שקלי
88.68	הראל עצמה אג"ח

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

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

2013	
שנים	
7.11	הראל עצמה תעוז
10.67	הראל קופת גמל
10.95	הראל גמל בז (מנייתי)
6.83	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
7.29	הראל עצמה שקלי קצר
6.14	הראל עצמה ללא מניות
8.20	הראל עצמה שקלי
7.17	הראל עצמה 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	לתחילת השנה	
127,807	5,733	7,542	125,998	שכירים
249,372	13,863	3,352	259,883	עצמאיים
377,179	19,596	10,894	385,881	סה"כ
				מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה
65,704			74,790	

ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל

לאור הנתונים לעיל, ומאחר ורב נכסי הקופה הינם סחירים או נזילים (כ- 69% במסלול הראל עצמה תעוז, כ-72% במסלול הראל קופת גמל, כ-98% במסלול הראל גמל בז (מניית), כ- 78% במסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות), כ- 95% במסלול הראל עצמה שקלי קצר, כ- 90% במסלול הראל עצמה ללא מניות, כ- 94% במסלול הראל עצמה שקלי וכ-95% במסלול הראל עצמה אג"ח), לא צופה הנהלת הקופה בעיה באשר לנזילות נכסים ביחס להוראות המשיכה של העמיתים.

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

הראל עצמה תעוזמספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
107	-	-	252
4,602	40	1	11,641
3,757	90	1	19,384
249,797	1,589	15	27,606

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%
5,501	-	-	50,097
289,137	1,112	* -	1,695,986
201,578	5,658	* -	1,911,262
5,461,632	86,377	1,016	2,568,182

דמי ניהול מנכסים

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

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

הראל קופת גמלמספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
29	3	-	124
493	5	-	625
837	2	-	4,087
21,018	70	4	10,976

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%
1,296	36	-	15,177
4,584	340	-	40,597
25,544	4	-	210,712
326,878	547	37	259,039

דמי ניהול מנכסים

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

הראל גמל בז (מנייתי)מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
9	-	-	9
74	1	-	189
258	1	-	323
1,852	1	1	476

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%
371	-	-	1,922
1,750	62	-	8,075
6,205	23	-	14,448
40,838	13	67	20,517

דמי ניהול מנכסים

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

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2013

דמי ניהול מהפקדות			
3%-4%	2%-3%	1%-2%	0%-1%
254	-	-	119
167	1	-	782
1,073	10	-	3,706
6,243	16	7	3,706

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%
8,169	-	-	15,445
17,183	1	-	173,736
85,831	1,496	-	513,296
298,570	1,008	657	380,745

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%
2	-	-	10
163	-	-	561
173	3	-	391
3,998	10	-	836

הראל עצמה שקלי קצר

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%
825	-	-	2,279
11,070	-	-	63,831
10,862	1,268	-	87,336
112,095	1,595	-	90,927

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%
3	-	-	4
48	1	-	263
203	4	-	494
2,627	8	-	511

הראל עצמה ללא מניות

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%
141	-	-	964
4,670	1	-	54,794
16,849	1,315	-	147,830
74,471	485	-	90,943

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%
6	-	-	3
21	2	-	84
246	1	-	226
1,536	7	-	579

הראל עצמה שקלי**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%
105	-	-	1,303
886	3	-	11,618
6,528	258	-	23,452
39,481	88	-	30,980

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	1	-	8
12	-	-	36
45	-	-	59
391	-	-	140

הראל עצמה 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%
98	147	-	2,391
915	-	-	8,657
2,143	-	-	10,493
15,849	-	-	13,113

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

0.01	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) - הפקדות
0.70	שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) - ניהול נכסים
678,958	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
9,223	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

להלן מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה, לשנת הדוח:

הראל עצמה תעוז					
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 ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	27.2%	28.0%	+/-6%	22%-34%
אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס)	מדד תל בונד צמודות	34.9%	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	10.0%	10.0%	+/-6%	4%-16%
אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים	מדד אג"ח כללי ממשלתי	12.9%	17.0%	+/-5%	12%-22%
נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן		2.4%	3.0%	+/-5%	0%-8%
אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)		6.9%	7.0%	+/-5%	2%-12%
מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)		5.7%	3.0%	+/-5%	0%-8%
סה"כ		100.0%	100.0%		
חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)		14.2%	14.0%	+/-6%	8%-20%

הראל קופת גמל					
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%	33.9%	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
26%-38%	+/-6%	32.0%	36.7%	מדד תל בונד צמודות	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)
6%-18%	+/-6%	12.0%	10.2%	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOJUSD INDEX	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
5%-15%	+/-5%	10.0%	8.1%	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
0%-9%	+/-5%	4.0%	2.9%		נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
0%-10%	+/-5%	5.0%	4.6%		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
0%-8%	+/-5%	3.0%	3.6%		מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		100.0%	100.0%		סה"כ
9%-21%	+/-6%	15.0%	18.5%		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

הראל גמל בז (מנייתי)

מדד ייחוס	מדיניות השקעה של המסלול
מדד ת"א 100 - 50% , -MSCI AC ,45% מדד מק"מ - 5%	שיעור ההשקעה של הקופה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות, לא יפחת מ-50% מסך כספי הקופה

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)					
אפיק השקעה	מדד ייחוס	שיעור החשיפה ליום 31.12.2012	שיעור חשיפה צפוי לשנת 2013	טווח סטיה	גבולות השיעור הצפוי החשיפה
חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	7.5%	8.0%	+/-6%	2%-10%
אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)	מדד תל בונד צמודות	32.1%	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 , BOIUSD INDEX	10.9%	12.0%	+/-6%	6%-18%
אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים	מדד אג"ח כללי ממשלתי	43.0%	41.0%	+/-5%	36%-46%
נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן		1.9%	3.0%	+/-5%	0%-8%
אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)		0.9%	1.0%	+/-5%	0%-6%
מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)		3.7%	3.0%	+/-5%	8%
סה"כ		100.0%	100.0%		
חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)		6.1%	6.0%	+/-6%	0%-12%

הראל עצמה שקלי קצר

מדיניות השקעה של המסלול	מדד ייחוס
מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות.	מדד מק"מ

הראל עצמה ללא מניות

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 ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	-	-	+/-6%	0%-0%
אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס)	מדד תל בונד צמודות	13.1%	13.0%	+/-6%	7%-19%
אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIUSD INDEX	6.7%	7.0%	+/-6%	1%-13%
אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים	מדד אג"ח כללי ממשלתי	74.5%	77.0%	+/-5%	72%-82%
נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן		-	-	+/-5%	0%-5%
אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)		0.1%	-	+/-5%	0%-5%
מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח)		5.6%	3.0%	+/-5%	8%
סה"כ		100.0%	100.0%		

חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)		4.9%	5.0%	+/-6%	0%-11%
--	--	------	------	-------	--------

הראל עצמה שקלי

מדיניות השקעה של המסלול	מדד ייחוס
החברה תשקיע לפחות 90% מנכסי המסלול בפק"מ ו/או מק"מ ו/או אג"ח שאינן צמודות מדד ו/או ני"ע מסחריים שאינם צמודי מדד ו/או בנגזרים על אג"ח שאינם צמודי מדד ו/או הלוואות ו/או ני"ע מסחריים ו/או אגרות חוב בלתי סחירות שקליות. שיעור החשיפה למניות במסלול זה הינו 0%.	מדד אג"ח שקלי ממשלתי - 75% , מדד תלבונוד שקלי - 25%

הראל עצמה אג"ח

מדיניות השקעה של המסלול	מדד ייחוס
החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח. ללא השקעה במניות ו/או בני"ע המירים למניות, למעט אג"ח להמרה	25% מדד תלבונוד צמודות, 5% מדד תלבונוד שקלי, 10% Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD, מדד אג"ח מדינה כללי 60%

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 הפחתות של 0.25%. הפחתות 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 השנייה 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 לווים 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 מתמחיםהראל עצמה תעוז

תשואה משוקלת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
3.72	* 13.13	28.29	מניות סחירות
2.09	6.71	31.22	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.66)	* (6.95)	9.46	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.65	3.50	18.69	אגרות חוב ממשלתיות
** 0.27	-	2.75	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.28	-	2.78	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.68	-	6.81	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
7.03		100.00	סה"כ
9.99			תשואת המסלול
2.96			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 קופת גמל

תשואה משוקללת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	ממד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
4.50	* 13.13	מדד ת"א 100 - 40% , מדד MSCI AC - 60%	34.25	מניות סחירות
2.12	6.71	מדד תל בונד צמודות	31.60	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.71)	* (6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX	10.18	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
0.41	3.50	מדד אג"ח כללי ממשלתי	11.66	אגרות חוב ממשלתיות
** 0.41	-	-	3.53	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.46	-	-	3.92	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.57	-	-	4.86	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
<u>7.76</u>			<u>100.00</u>	סה"כ
<u>11.63</u>				תשואת המסלול
<u>3.87</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.

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

תשואת מדד הייחוס	תשואת מדד הייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
משוקללת באחוזים	באחוזים	באחוזים	
1.05	* 13.13	8.02	מניות סחירות
2.09	6.71	31.10	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.72)	* (6.95)	10.38	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
1.50	3.50	42.71	אגרות חוב ממשלתיות
** 0.17	-	2.51	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.24	-	3.66	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.11	-	1.62	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
4.44		100.00	סה"כ
6.63			תשואת המסלול
2.19			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.

הראל עצמה ללא מניות

תשואה משוקלת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
0.87	6.71	מדד תל בונד צמודות	12.94	אגרות חוב קונצרניות בארץ
(0.49)	* (6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIUSD INDEX	7.09	אגרות חוב קונצרניות בחו"ל
2.65	3.50	מדד אג"ח כללי ממשלתי	75.77	אגרות חוב ממשלתיות
** -	-	-	0.07	נדל"ן כולל קרנות נדל"ן
** 0.14	-	-	3.72	מזומנים ושווי מזומנים
** 0.01	-	-	0.41	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
<u>3.18</u>			<u>100.00</u>	סה"כ
<u>3.63</u>				תשואת המסלול
<u>0.45</u>				הפרש

* 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.

מסלולים מתמחים**הראל גמל בז (מנייתי)**

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
12.96	מדד ת"א 100 - 50%, MSCI AC - 45%, מדד מק"מ - 5%	שיעור ההשקעה של הקופה במניות ו/או ניירות ערך המיירים למניות, לא יפחת מ-50% מסך כספי הקופה
20.66		תשואת המסלול
7.70		הפרש

תשואת מדד הייחוס	באחוזים
מדד ת"א 100	15.12
מק"מ	1.69
MSCI AC	20.25
דולר	(7.02)
$=100*((1-7.02/100)*(1+20.25/100)-1)*0.45+15.12*0.5+1.69*0.05$	12.96

הראל עצמה שקלי קצר

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
1.69	מדד מק"מ	מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות.
2.18		תשואת המסלול
0.49		הפרש

הראל עצמה שקלי

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
4.51	מדד אג"ח שקלי ממשלתי - 75%, מדד תלבונד שקלי - 25%	החברה תשקיע לפחות 90% מנכסי המסלול בפק"מ ו/או מק"מ ו/או אג"ח שאינן צמודות מדד ו/או ני"ע מסחריים שאינם צמודי מדד ו/או בנגזרים על אג"ח שאינם צמודי מדד ו/או הלוואות ו/או ני"ע מסחריים ו/או אגרות חוב בלתי סחירות שקליות. שיעור החשיפה למניות במסלול זה הינו 0%.
4.68		תשואת המסלול
0.17		הפרש

תשואת מדד הייחוס	באחוזים
אג"ח שקלי ממשלתי	4.04
תל בונד שקלי	5.93
$=4.04*0.75+5.93*0.25$	4.51

הראל עצמה אג"ח

תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדד ייחוס	מדיניות השקעה בהתאם לתקנון
3.38	25% מדד תלבונד צמודות, 5% מדד תלבונד שקלי, 10% Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD, מדד אג"ח מדינה כללי 60%	החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח. ללא השקעה במניות ו/או בני"ע המירים למניות, למעט אג"ח להמרה
4.64		תשואת המסלול
1.26		הפרש

תשואת מדד הייחוס	באחוזים
אג"ח מדינה כללי	3.50
תל בונד צמודות	6.71
תל בונד שקלי	5.93
BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG	0.07
דולר	(7.02)
$=100*((1-7.02/100)*(1+0.07/100)-1)*0.1+3.5*0.6+6.71*0.25+5.93*0.05$	3.38

5. ניהול סיכונים

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

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

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

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

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 21 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכוני נזילות

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

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

הגברת התחרותיות הביאה להגדלת הצורך בהתמודדות עם סיכון זה. הקופות נאלצות לשמור רמות נזילות גבוהות יותר כבטחון לביצוע התשלומים וההעברות. העלאת מרכיב הנזילות והקטנת אופק התכנון הפיננסי בשל סיכון זה מקטין את יכולת הקופות לתכנן 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 עצמה אג"ח	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי קצר	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז	
51,244	107,790	361,770	365,040	1,176,324	92,187	641,656	8,718,290	נכסים וסחירים
235	1,220	4,888	8,185	15,407	66	13,702	318,143	מח"מ של עד שנה
2,023	5,782	22,251	9,110	233,421	1,329	152,077	2,018,731	מח"מ מעל שנה
421	18	11,023	71	90,770	846	78,521	1,530,887	אחרים
<u>53,923</u>	<u>114,810</u>	<u>399,932</u>	<u>382,406</u>	<u>1,515,922</u>	<u>94,428</u>	<u>885,956</u>	<u>12,586,051</u>	סה"כ

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

הקופה אינה נתקלת בקשיי נזילות ובקשיים למימון תשלומים לעמיתים מושכים או המניידים החוצה, והיא שומרת על רמת נזילות מספקת כאמור. על פי ניסיון העבר, לאור היקף נכסיה של הקופה, הפיזור הרחב של עמיתיה והעובדה כי מרבית נכסיה הינם סחירים ובני מימוש מהיר ולמרות ששיעור הסכומים שעמיתים רשאים למשוך מהקופה הינו בין 94.2%-56.86% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2 לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2013, כ- 72% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ- 69% במסלול הראל עצמה תעוז, כ- 72% במסלול הראל קופת גמל, כ- 98% במסלול הראל גמל בז (מנייתי), כ- 78% במסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות), כ- 95% במסלול הראל עצמה שקלי קצר, כ- 90% במסלול הראל עצמה ללא מניות, כ- 94% במסלול הראל עצמה שקלי וכ- 95% במסלול הראל עצמה אג"ח).

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

ג. סיכוני שוק

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

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

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

החברה המנהלת מתמודדת עם מכלול הגורמים המרכיבים את סעיף סיכוני השוק באמצעות קביעת תמהיל השקעות 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 בשוקים הבין לאומיים. שימוש בנגזרים נעשה למטרות הגנה ולמטרות יצירת חשיפה ונכלל בדוחות הבקרה.

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

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

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
5,457,876	5,400,025	1,728,150	12,586,051
3,803	-	1,174,456	1,178,259

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

הראל קופת גמל

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
373,164	373,033	139,759	885,956
327	-	100,306	100,633

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

הראל גמל בז (מנייתי)

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
77,324	1,302	15,802	94,428
58	-	22,709	22,767

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

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,515,922	88,926	793,181	633,815
39,280	39,009	-	271

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

הראל עצמה שקלי קצר

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
382,406	1,876	-	380,530
-	-	-	-

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

הראל עצמה ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
399,932	6,187	231,519	162,226

סך נכסי קופת הגמל

הראל עצמה שקלי

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
114,810	257	23	114,530

סך נכסי קופת הגמל

הראל עצמה אג"ח

ליום 31 בדצמבר 2013			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
53,923	1,788	31,324	20,811

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 עצמה אג"ח		הראל עצמה שקלי		הראל עצמה ללא מניות		הראל עצמה שקלי קצר		הראל גמל שחף (עד 10% מניות)		הראל גמל בז (מנייתי)		הראל קופת גמל		הראל עצמה תעוז		
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
אחוזים																
ליום 31 בדצמבר 2013																
3.24	(2.99)	3.47	(3.08)	0.43	(0.42)	2.08	(1.99)	3.01	(2.77)	0.37	(0.33)	2.39	(2.21)	2.74	(2.51)	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:

ליום 31 בדצמבר 2013						הראל עצמה תעוז
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
261,780	11,982	-	7,358	281,120	16.56	ענף משק
41,061	308	-	1,548	42,917	2.53	בנקים
13,209	3,780	21,467	36,024	74,480	4.39	ביטוח
91,808	18,751	-	52,701	163,260	9.62	ביומד
104,947	24,555	7,360	32,455	169,317	9.98	טכנולוגיה
140,519	47,641	48,810	210,985	447,955	26.39	מסחר ושרותים
268,250	36,143	-	-	304,393	17.93	נדל"ן ובינוי
103,424	7,803	-	-	111,227	6.55	תעשיה
96,516	6,114	-	-	102,630	6.05	השקעה ואחזקות
1,121,514	157,077	77,637	341,071	1,697,299	100.00	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2013						הראל קופת גמל
נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר אלפי ש"ח	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ	
22,064	1,010	-	628	23,702	17.16	ענף משק
3,459	26	-	132	3,617	2.62	בנקים
1,113	319	859	2,679	4,970	3.60	ביטוח
7,738	1,580	-	4,448	13,766	9.97	ביומד
8,846	2,070	-	2,622	13,538	9.80	טכנולוגיה
11,844	3,977	2,363	16,666	34,850	25.23	מסחר ושרותים
22,609	3,046	-	-	25,655	18.57	נדל"ן ובינוי
8,717	658	-	-	9,375	6.79	תעשיה
8,135	515	-	-	8,650	6.26	השקעה ואחזקות
94,525	13,201	3,222	27,175	138,123	100.00	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ %	סך הכל	אלפי ש"ח		
		בחו"ל	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
20.09	9,166	142	395	8,629
3.06	1,395	30	10	1,355
3.51	1,603	1,043	125	435
11.63	5,308	1,664	618	3,026
11.04	5,036	768	809	3,459
13.24	6,043	316	1,095	4,632
21.99	10,033	-	1,191	8,842
8.03	3,666	-	257	3,409
7.41	3,383	-	202	3,181
100.00	45,633	3,963	4,702	36,968

הראל גמל בז (מנייתי)

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2013

מסה"כ %	סך הכל	בחו"ל	אלפי ש"ח		
			לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 100
13.74	9,095	244	-	387	8,464
2.10	1,390	51	-	10	1,329
2.37	1,572	1,023	-	122	427
7.98	5,282	1,708	-	606	2,968
8.07	5,345	1,158	-	794	3,393
40.43	26,761	18,049	1,721	2,448	4,543
14.87	9,842	-	-	1,169	8,673
5.43	3,596	-	-	252	3,344
5.01	3,318	-	-	198	3,120
100.00	66,201	22,233	1,721	5,986	36,261

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

ענף משק

בנקים
ביטוח
ביומד
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשיה
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 לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצא"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מינו הגופים המוסדיים בקבוצה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, ובין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

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

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל עצמה תעוז		הראל קופת גמל			הראל גמל בז (מנייתי)			הראל גמל שחף (עד 10% מניות)			הראל עצמה שקלי קצר			הראל עצמה ללא מניות			הראל עצמה שקלי			הראל עצמה אג"ח				
שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			שאינם			
סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ	סחירים	סה"כ		
אלפי ש"ח																								
4,553,185	2,224,752	6,777,937	295,282	156,930	452,212	14,316	1,395	15,711	865,181	236,886	1,102,067	287,408	17,295	304,703	315,180	25,696	340,876	101,749	7,002	108,751	42,481	2,258	44,739	
938,838	112,122	1,050,960	70,843	8,849	79,692	824	-	824	115,587	11,942	127,529	11,532	-	11,532	25,744	1,443	27,187	1,310	-	1,310	4,028	-	4,028	4,028
5,492,023	2,336,874	7,828,897	366,125	165,779	531,904	15,140	1,395	16,535	980,768	248,828	1,229,596	298,940	17,295	316,235	340,924	27,139	368,063	103,059	7,002	110,061	46,509	2,258	48,767	

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי
חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2013							
דירוג מקומי (*)							
הראל עצמה אג"ח	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי קצר	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל גמל בו (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז
אלפי ש"ח							
28,016	81,687	291,590	280,775	663,016	13,691	190,501	3,193,532
5,160	5,264	8,724	2,544	73,552	115	37,570	503,511
8,449	13,793	13,444	3,643	114,959	190	59,580	755,778
488	641	800	5	7,135	50	3,756	51,116
368	364	622	441	6,519	270	3,875	49,248
42,481	101,749	315,180	287,408	865,181	14,316	295,282	4,553,185
192	622	5,309	905	40,392	309	38,693	971,379
38	-	607	-	8,552	276	11,297	389,086
6	35	79	-	363	70	1,065	40,396
62	104	149	38	1,007	56	828	9,839
535	1,222	82	958	8,281	337	9,743	55,835
1,425	5,019	19,470	15,394	178,291	347	95,304	758,217
2,258	7,002	25,696	17,295	236,886	1,395	156,930	2,224,752
44,739	108,751	340,876	304,703	1,102,067	15,711	452,212	6,777,937
29,404	87,238	305,920	295,257	784,969	13,760	260,983	3,668,943

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 וחיסכון (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 עצמה אג"ח	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי קצר	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז
61	1,310	6,224	11,532	19,089	569	12,884	246,047
480	-	2,361	-	11,673	91	7,011	83,801
2,947	-	14,501	-	71,685	135	43,056	514,651
539	-	2,654	-	13,120	29	7,880	94,191
1	-	4	-	20	-	12	148
4,028	1,310	25,744	11,532	115,587	824	70,843	938,838
-	-	-	-	-	-	-	16,899
-	-	1,443	-	11,942	-	8,849	95,223
-	-	1,443	-	11,942	-	8,849	112,122
4,028	1,310	27,187	11,532	127,529	824	79,692	1,050,960
-	-	1,443	-	11,942	-	8,849	112,122

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

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
A ומעלה

הלוואות

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"לסך 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. שיערי 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 עצמה אג"ח	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי קצר	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל קופת גמל	הראל עצמה תעוז	
באחוזים								
1.48	2.43	2.38	2.62	2.38	1.09	2.12	1.73	AA ומעלה
3.42	2.94	2.69	2.52	2.93	2.03	2.69	2.24	A
-	4.36	4.87	4.36	4.08	-	3.83	4.25	BBB
0.01	0.01	3.60	3.48	4.56	0.97	2.59	1.45	נמוך מ-BBB
4.17	4.42	4.23	4.42	4.54	1.47	4.03	3.27	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 ושאנים סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל עצמה אג"ח		הראל עצמה שקלי		הראל עצמה ללא מניות		הראל עצמה שקלי קצר		הראל גמל שחף (עד 10%)		הראל גמל בז (מניית)		הראל קופת גמל		הראל עצמה תעוז		ענף משק	
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	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	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ		
9.96	4,856	4.36	4,794	2.72	10,025	0.98	3,114	6.23	76,600	0.42	69	7.42	39,465	9.03	707,101	בנקים	
2.92	1,424	1.23	1,357	1.08	3,992	0.13	423	2.39	29,340	0.67	110	3.05	16,205	2.45	191,524	ביטוח	
0.33	160	0.83	911	0.16	583	0.09	279	0.50	6,175	1.26	209	0.66	3,484	0.54	41,992	טכנולוגיה	
																מסחר	
13.07	6,376	8.49	9,347	7.47	27,499	4.16	13,156	14.91	183,331	6.24	1,032	22.90	121,819	20.43	1,599,683	ושרותים	
10.06	4,905	3.07	3,383	4.05	14,890	0.78	2,477	10.90	134,023	1.87	310	14.95	79,494	12.53	981,131	נדל"ן ובינוי	
1.94	945	2.19	2,413	1.10	4,047	0.59	1,857	2.56	31,451	0.10	17	2.95	15,716	2.27	178,051	תעשייה	
																השקעה	
3.80	1,855	4.38	4,818	2.39	8,806	0.70	2,223	6.08	74,747	3.19	527	8.75	46,555	8.57	670,730	ואחזקות	
0.35	169	0.04	42	0.11	407	0.13	400	0.96	11,823	0.01	1	1.09	5,780	0.24	19,104	נפט וגז	
57.57	28,077	75.41	82,996	80.91	297,814	92.43	292,306	55.47	682,106	86.24	14,260	38.24	203,386	43.93	3,439,581	אג"ח ממשלתי	
<u>100.00</u>	<u>48,767</u>	<u>100.00</u>	<u>110,061</u>	<u>100.00</u>	<u>368,063</u>	<u>100.00</u>	<u>316,235</u>	<u>100.00</u>	<u>1,229,596</u>	<u>100.00</u>	<u>16,535</u>	<u>100.00</u>	<u>531,904</u>	<u>100.00</u>	<u>7,828,897</u>	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 ישמש את הראל ביטוח ואת יתר הגופים המוסדיים בקבוצת הראל. בהתאם לתנאי האישור, הדירוג על פי המודל הפנימי ייחשב כדירוג המקביל של חברה מדרגת, בכפוף לתנאים הבאים:

- א) השימוש במודל יעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו בתהליך בחינת המודל.
- ב) המודל יהא תקף להערכת אשראי למעט: בנקים וחברות ביטוח, אשראי מגובה נכס בסיס (ישיר או מכשירים מורכבים), נדל"ן יזמי ומימון 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 ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח 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 עצמה תעוז 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 עצמה תעוז 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 עצמה תעוז 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 עצמה תעוז 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 עצמה תעוז מסלולית

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל עצמה תעוז מסלולית (הראל עצמה תעוז, הראל עצמה שקלי קצר, הראל עצמה ללא מניות, הראל קופת גמל, הראל עצמה שקלי, הראל גמל בז (מניית), הראל גמל שחף (עד 10% מניות), הראל עצמה 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 גמל והשתלמות בע"מ (להלן- "החברה המנהלת"). אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת 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 החשבונאות שישמשו 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 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.

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 עצמה תעוז מסלולית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל עצמה תעוז מסלולית (הראל עצמה תעוז, הראל עצמה שקלי קצר, הראל עצמה ללא מניות, הראל קופת גמל, הראל עצמה שקלי, הראל גמל בז (מניית), הראל גמל שחף (עד 10% מניות), הראל עצמה 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 גמל והשתלמות 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-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) 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 9-17-2012. 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 9-17-2012, 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 בלתי 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		
806,817	586,499		רכוש שוטף
* 6,326	8,935	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
813,143	595,434		
6,838,261	7,643,488	4	השקעות פיננסיות
3,043,354	2,806,570	5	נכסי חוב סחירים
* 1,888,079	1,947,256	6	נכסי חוב שאינם סחירים
2,293,548	2,983,982	7	מניות
14,063,242	15,381,296		השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
* 39,024	56,698	8	נדל"ן להשקעה
14,915,409	16,033,428		סך כל הנכסים
* 54,586	337,612	9	זכאים ויתרות זכות
14,860,823	15,695,816		זכויות העמיתים
14,915,409	16,033,428		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לויין
מנכ"ל

מישל סיבוגי
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 27 במרס 2014

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2013									
הראל תעוז אלפי ש"ח	הראל קופת גמל אלפי ש"ח	הראל גמל בז (מנייתי) אלפי ש"ח	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל עצמה שקלי קצר אלפי ש"ח	הראל עצמה ללא מניות אלפי ש"ח	הראל עצמה שקלי אלפי ש"ח	הראל עצמה אג"ח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
395,319	39,909	10,511	56,560	65,917	12,084	4,496	1,703	586,499	רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
7,463	380	45	573	183	130	122	39	8,935	
<u>402,782</u>	<u>40,289</u>	<u>10,556</u>	<u>57,133</u>	<u>66,100</u>	<u>12,214</u>	<u>4,618</u>	<u>1,742</u>	<u>595,434</u>	
5,492,023	366,125	15,140	980,768	298,940	340,924	103,059	46,509	7,643,488	השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות
2,336,874	165,779	1,395	248,828	17,295	27,139	7,002	2,258	2,806,570	
1,697,299	138,123	45,633	66,201	-	-	-	-	1,947,256	
2,617,477	168,830	21,704	152,700	71	19,655	131	3,414	2,983,982	השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות
<u>12,143,673</u>	<u>838,857</u>	<u>83,872</u>	<u>1,448,497</u>	<u>316,306</u>	<u>387,718</u>	<u>110,192</u>	<u>52,181</u>	<u>15,381,296</u>	
39,596	6,810	-	10,292	-	-	-	-	56,698	נדל"ן להשקעה
<u>12,586,051</u>	<u>885,956</u>	<u>94,428</u>	<u>1,515,922</u>	<u>382,406</u>	<u>399,932</u>	<u>114,810</u>	<u>53,923</u>	<u>16,033,428</u>	סך כל הנכסים
308,513	1,165	137	19,785	318	7,469	108	117	337,612	זכאים ויתרות זכות
12,277,538	884,791	94,291	1,496,137	382,088	392,463	114,702	53,806	15,695,816	זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים
<u>12,586,051</u>	<u>885,956</u>	<u>94,428</u>	<u>1,515,922</u>	<u>382,406</u>	<u>399,932</u>	<u>114,810</u>	<u>53,923</u>	<u>16,033,428</u>	

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								
הראל תעוז אלפי ש"ח	הראל עצמה תעוז אלפי ש"ח	הראל עצמה אלפי ש"ח	הראל עצמה ללא מניות אלפי ש"ח	הראל עצמה שקלי קצר אלפי ש"ח	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל גמל בו (מניית) אלפי ש"ח	הראל קופת גמל אלפי ש"ח	הראל עצמה אלפי ש"ח
806,817	4,524	7,882	23,792	8,647	46,005	7,871	28,659	679,437
6,326	31	106	70	163	* 429	15	* 289	* 5,223
813,143	4,555	7,988	23,862	8,810	46,434	7,886	28,948	684,660
6,838,261	39,372	101,483	361,819	424,194	836,902	9,922	328,747	4,735,822
3,043,354	135	7,257	26,128	26,834	179,337	1,119	151,703	2,650,841
1,888,079	-	-	-	-	* 50,668	42,263	* 132,651	* 1,662,497
2,293,548	3,144	144	11,986	513	94,984	13,912	134,019	2,034,846
14,063,242	42,651	108,884	399,933	451,541	1,161,891	67,216	747,120	11,084,006
39,024	-	-	-	-	* 7,498	-	* 4,944	* 26,582
14,915,409	47,206	116,872	423,795	460,351	1,215,823	75,102	781,012	11,795,248
54,586	42	257	1,696	430	* 3,355	184	* 2,157	* 46,465
14,860,823	47,164	116,615	422,099	459,921	1,212,468	74,918	778,855	11,748,783
14,915,409	47,206	116,872	423,795	460,351	1,215,823	75,102	781,012	11,795,248

* 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		
4,570	16,161	4,165		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
112,347	649,080	289,774		מנכסי חוב סחירים
(6,744)	409,179	160,348		מנכסי חוב שאינם סחירים
* (449,930)	* 144,067	736,709		ממניות
75,876	350,685	200,779		מהשקעות אחרות
* 5,211	* 557	(7,809)		מנדל"ן להשקעה
(263,240)	1,553,568	1,379,801		סך כל ההכנסות מהשקעות
(258,670)	1,569,729	1,383,966		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
111,734	158,038	130,144	10	דמי ניהול
19,329	22,270	19,628	11	עמלות ניהול השקעות
2,019	2,941	2,765	12	ביטוח חיים
3	2,469	383	15	מסים
87	97	94		אחרות
133,172	185,815	153,014		סך כל ההוצאות
(391,842)	1,383,914	1,230,952		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

(*) לא כולל מסלולים שמוזגו ביום 1 בינואר 2012, ראה באור 1 ג.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

הראל תעוז עצמה אלפי ש"ח	הראל קופת גמל אלפי ש"ח	הראל גמל בז (מנייתי) אלפי ש"ח	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח	הראל עצמה ללא מניות אלפי ש"ח	הראל עצמה שקלי קצר אלפי ש"ח	הראל עצמה שקלי אלפי ש"ח	הראל עצמה אלפי ש"ח	הראל עצמה אלפי ש"ח	הראל עצמה אלפי ש"ח
2,030	5	41	198	1,729	133	31	(2)	4,165	
212,087	14,647	320	38,243	5,977	11,403	4,884	2,213	289,774	
131,452	10,744	87	15,025	802	1,969	205	64	160,348	
654,957	48,138	12,222	21,392	-	-	-	-	736,709	
164,676	17,783	3,126	12,937	676	1,274	204	103	200,779	
(8,002)	158	-	31	-	4	-	-	(7,809)	
1,155,170	91,470	15,755	87,628	7,455	14,650	5,293	2,380	1,379,801	
1,157,200	91,475	15,796	87,826	9,184	14,783	5,324	2,378	1,383,966	
103,813	7,622	760	10,398	3,198	2,937	1,001	415	130,144	
16,789	1,187	89	1,313	48	148	27	27	19,628	
2,691	1	1	14	39	17	1	1	2,765	
303	32	11	28	-	3	-	6	383	
69	5	1	18	-	1	-	-	94	
123,665	8,847	862	11,771	3,285	3,106	1,029	449	153,014	
1,033,535	82,628	14,934	76,055	5,899	11,677	4,295	1,929	1,230,952	

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מה שקעות:

מנכסי חוב סחירים
מנכסי חוב שאינם סחירים
ממניות
מה שקעות אחרות
מנדליין להשקעה
סך כל ההכנסות מה שקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול
עמלות ניהול השקעות
ביטוח חיים
מסים
אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012								
הראל תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,979	850	108	1,322	279	451	125	47	16,161
494,296	34,507	1,321	70,997	17,319	20,812	7,272	2,556	649,080
367,406	17,744	182	19,464	1,572	2,332	464	15	409,179
* 125,968	* 11,138	3,788	* 3,344	(79)	(92)	-	-	144,067
310,631	22,835	3,578	11,940	295	1,034	81	291	350,685
* 715	* (27)	-	* (131)	-	-	-	-	557
1,299,016	86,197	8,869	105,614	19,107	24,086	7,817	2,862	1,553,568
1,311,995	87,047	8,977	106,936	19,386	24,537	7,942	2,909	1,569,729
130,345	8,584	892	9,651	4,181	2,934	1,123	328	158,038
19,800	1,178	101	929	102	114	28	18	22,270
2,870	-	-	5	47	18	1	-	2,941
2,083	227	43	103	-	6	-	7	2,469
88	5	-	4	-	-	-	-	97
155,186	9,994	1,036	10,692	4,330	3,072	1,152	353	185,815
1,156,809	77,053	7,941	96,244	15,056	21,465	6,790	2,556	1,383,914

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדלי"ן להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

ביטוח חיים

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			
הראל עצמה תעוז	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,753	400	417	4,570
89,970	14,173	8,204	112,347
(7,512)	483	285	(6,744)
(449,930) *	-	-	(449,930)
78,359	(1,166)	(1,317)	75,876
* 5,211	-	-	5,211
(283,902)	13,490	7,172	(263,240)
(280,149)	13,890	7,589	(258,670)
106,419	3,297	2,018	111,734
19,053	177	99	19,329
1,972	36	11	2,019
3	-	-	3
87	-	-	87
127,534	3,510	2,128	133,172
(407,683)	10,380	5,461	(391,842)

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 (הפסדים)**הוצאות**

דמי ניהול

עמלות ניהול השקעות

ביטוח חיים

מסים

אחרות

סך כל ההוצאות**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה**

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011 (*)	2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,631,709	9,313,523	14,860,823	זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה
137,504	260,195	269,257	תגמולים מדמי גמולים
816,310	986,586	685,663	תשלומים לעמיתים
928	4,935	8,055	העברות צבירה לקופה
-	236	557	העברות מחברות ביטוח
86,782	322,652	429,638	העברות מקרנות פנסיה חדשות
172,500	389,342	287,572	העברות מקופות גמל
			העברות בין מסלולים
4,191	30,241	25,393	העברות צבירה מהקופה
10,540	5,820	6,614	העברות לחברות ביטוח
320,517	466,579	385,796	העברות לקרנות פנסיה חדשות
172,500	389,342	287,572	העברות לקופות גמל
			העברות בין מסלולים
(247,538)	(174,817)	20,447	העברות צבירה, נטו
-	(**) 5,064,594	-	קבלת נכסים נטו מקופת גמל
(391,842)	1,383,914	1,230,952	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
9,313,523	14,860,823	15,695,816	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) לא כולל מסלולים שמוזגו ביום 1 בינואר 2012, ראה באור 1 ג.

(**) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 1 ג.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

הראל תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
11,748,783	778,855	74,918	1,212,468	459,921	422,099	116,615	47,164	14,860,823
195,885	39,696	3,163	20,072	3,579	2,647	3,277	938	269,257
553,244	29,897	2,142	42,676	26,688	21,731	7,219	2,066	685,663
2,678	1,932	161	3,273	11	-	-	-	8,055
298	39	14	206	-	-	-	-	557
230,690	31,980	4,260	142,315	3,021	5,750	7,598	4,024	429,638
53,977	16,990	9,869	150,492	10,106	22,888	10,122	13,128	287,572
13,334	3,282	96	5,363	448	1,185	1,044	641	25,393
4,078	945	230	275	924	63	99	-	6,614
278,003	24,512	5,663	39,138	14,929	14,885	3,863	4,803	385,796
139,649	8,693	4,897	21,292	57,460	34,734	14,980	5,867	287,572
(147,421)	13,509	3,418	230,218	(60,623)	(22,229)	(2,266)	5,841	20,447
1,033,535	82,628	14,934	76,055	5,899	11,677	4,295	1,929	1,230,952
12,277,538	884,791	94,291	1,496,137	382,088	392,463	114,702	53,806	15,695,816

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

הראל תעוז עצמה	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,682,711	-	-	-	376,054	254,758	-	-	9,313,523
193,615	39,762	3,071	13,628	3,770	3,311	2,655	383	260,195
800,527	39,790	5,524	68,462	42,231	19,911	8,530	1,611	986,586
1,614	1,207	77	1,667	-	215	134	21	4,935
132	1	8	11	-	-	84	-	236
137,785	12,833	3,451	117,411	7,942	15,676	14,208	13,346	322,652
17,778	8,076	4,226	162,143	46,663	102,583	30,798	17,075	389,342
24,004	2,529	8	1,839	989	607	113	152	30,241
3,880	713	517	378	38	241	53	-	5,820
342,619	39,384	4,645	51,742	12,049	9,373	4,758	2,009	466,579
273,899	22,098	8,244	22,197	31,232	13,060	15,683	2,929	389,342
(487,093)	(42,607)	(5,652)	205,076	10,297	95,193	24,617	25,352	(174,817)
3,003,268	744,437	75,082	965,982	96,975	67,283	91,083	20,484	5,064,594
1,156,809	77,053	7,941	96,244	15,056	21,465	6,790	2,556	1,383,914
11,748,783	778,855	74,918	1,212,468	459,921	422,099	116,615	47,164	14,860,823

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

קבלת נכסים נטו מקופת גמל (*)

עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

(*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 1 ג.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011			
הראל תעוז	הראל עצמה	הראל עצמה ללא מניות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
9,986,913	389,810	254,986	10,631,709
133,608	2,765	1,131	137,504
744,805	46,880	24,625	816,310
751	-	177	928
76,183	4,685	5,914	86,782
34,459	86,186	51,855	172,500
3,656	535	-	4,191
421	10,119	-	10,540
267,432	32,806	20,279	320,517
125,206	27,432	19,862	172,500
(285,322)	19,979	17,805	(247,538)
(407,683)	10,380	5,461	(391,842)
8,682,711	376,054	254,758	9,313,523

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 1 - כללי

א. הראל עצמה תעוז מסלולית (להלן - הקופה) הינה קופה לתגמולים לעצמאיים המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), הכוללת שמונה מסלולים פעילים:

- (1) הראל עצמה תעוז (לשעבר - הראל עצמה תעוז כללי).
- (2) הראל קופת גמל.
- (3) הראל גמל בז (מנייתי) (לשעבר - הראל בז (מנייתי)).
- (4) הראל גמל שחף (עד 10% מניות) (לשעבר - הראל שחף (עד 10% מניות)).
- (5) הראל עצמה שקלי קצר (לשעבר - הראל עצמה תעוז מסלול שקלי קצר).
- (6) הראל עצמה ללא מניות (לשעבר - הראל עצמה תעוז מסלול ללא מניות).
- (7) הראל עצמה שקלי (לשעבר - הראל גמל מסלול שקלי).
- (8) הראל עצמה אג"ח (לשעבר - הראל גמל מסלול אג"ח).

ב. הקופה הוקמה כחברה מוגבלת בערבות בניהול על ידי בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - הבנק) ונקראה "עצמה" קופת תגמולים לעצמאיים ליד בנק לאומי לישראל בע"מ.

החל מיום 9 בנובמבר 2003, לאחר אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, הפכה הקופה לתוכנית ונוהלה עד ליום 28 בדצמבר 2006 על ידי לאומי גמל בע"מ.

הקופה נרכשה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) מאת בנק לאומי בדצמבר 2006 והחל מיום 28 בדצמבר 2006, הקופה מנוהלת על ידי הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - הראל גמל או החברה המנהלת), חברה בבעלות מלאה בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, וזאת, בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לבין הראל גמל.

ג. בחודש יולי 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת מסלול שקלי ומסלול ללא מניות.

ביום 1 בינואר 2012, בהתאם לאישור המפקח מיום 5 באוקטובר 2011 ואישור מס הכנסה מיום 29 בדצמבר 2011, מוזגו מסלולי קופת הראל - תעוז (קופה בבעלות הראל חברה לביטוח בע"מ) ומסלולי קופת הראל גמל (קופה בבעלות החברה המנהלת) (להלן - הקופות המתמזגות) לתוך קופת הראל - עצמה. שמה של הקופה הממוזגת שונה להראל עצמה תעוז.

המיזוג בוצע כך שהראל-תעוז מוזגה באופן מלא לתוך הראל-עצמה ואילו הראל קופת גמל מוזגה באופן טכני לתוך הראל-עצמה, באופן שמבנה הבעלויות במסלולים של הקופות המתמזגות נשמר.

המיזוג בוצע בהתאם להוראות תיקון מספר 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 ותיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), כפי שתוקנו בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010 (תיקון מספר 8), התשע"א - 2011, לפיהן, חברה מנהלת של קופות גמל לא תנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוגי קופות הגמל המפורטות בחוק (פרט לקופות גמל מרכזיות לפיצויים) החל מיום 1 בינואר 2012.

העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- (1) הקופה - הראל עצמה תעוז מסלולית.
- (2) החברה המנהלת - הראל גמל והשתלמות בע"מ.
- (3) תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- (4) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- (5) אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון 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.

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 שערך 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 שערך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוויים ההוגן 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 לשערך 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 ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

(5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

(6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין נגזרים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

(7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

(8) אופציות בלתי סחירות - מוצגות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.

(9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' 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 לזירוגי 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. סיווג מחדש

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

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אנ"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,639	297	32	493	19	53	122	39	4,694	ריבית ודיבידנד לקבל
1,389	38	13	16	-	2	-	-	1,458	מוסדות
60	-	-	-	-	-	-	-	60	סכומים לקבל בגין נדל"ן
2,375	45	-	64	164	75	-	-	2,723	אחרים
7,463	380	45	573	183	130	122	39	8,935	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2012

הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אנ"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
*3,333	*271	8	*422	24	54	106	31	4,249	ריבית ודיבידנד לקבל
904	18	7	5	-	-	-	-	934	מוסדות
*986	-	-	*2	139	16	-	-	1,143	אחרים
5,223	289	15	429	163	70	106	31	6,326	סך הכל חייבים ויתרות חובה

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

באור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013									
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,439,579	203,385	14,260	682,105	292,307	297,814	82,997	28,077	5,040,524	אגרות חוב ממשלתיות
2,035,130	159,277	597	296,889	6,633	43,107	20,046	18,431	2,580,110	אגרות חוב קונצרניות:
17,314	3,463	283	1,774	-	3	16	1	22,854	שאינן ניתנות להמרה
2,052,444	162,740	880	298,663	6,633	43,110	20,062	18,432	2,602,964	שניתנות להמרה
5,492,023	366,125	15,140	980,768	298,940	340,924	103,059	46,509	7,643,488	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2012									
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,601,521	147,607	6,538	543,522	413,859	315,446	79,944	23,647	4,132,084	אגרות חוב ממשלתיות
2,113,212	176,798	3,065	291,545	10,134	46,334	21,493	15,703	2,678,284	אגרות חוב קונצרניות:
21,089	4,342	319	1,835	201	39	46	22	27,893	שאינן ניתנות להמרה
2,134,301	181,140	3,384	293,380	10,335	46,373	21,539	15,725	2,706,177	שניתנות להמרה
4,735,822	328,747	9,922	836,902	424,194	361,819	101,483	39,372	6,838,261	סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל שחף (עד 10% מניות)	הראל גמל	הראל עצמה	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,299,451	51,871	691	50,314	943	6,143	762	297	1,410,472	
583	13	20	-	-	-	-	-	616	
127,565	-	-	-	-	-	-	-	127,565	
55,835	9,743	337	8,281	958	82	1,222	535	76,993	
853,440	104,152	347	190,233	15,394	20,914	5,018	1,426	1,190,924	
2,336,874	165,779	1,395	248,828	17,295	27,139	7,002	2,258	2,806,570	

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 תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,518,822	54,987	762	46,765	3,273	6,432	880	135	1,632,056
99	5	2	2	-	-	-	-	108
152,136	-	-	-	-	-	-	-	152,136
50,298	11,233	1	15	-	-	-	-	61,547
929,486	85,478	354	132,555	23,561	19,696	6,377	-	1,197,507
2,650,841	151,703	1,119	179,337	26,834	26,128	7,257	135	3,043,354

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,410,884	118,906	45,610	46,546	1,621,946
286,415	19,217	23	19,655	325,310
1,697,299	138,123	45,633	66,201	1,947,256

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2012

הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,411,819	118,295	42,237	39,410	1,611,761
*250,678	*14,356	26	*11,258	276,318
1,662,497	132,651	42,263	50,668	1,888,079

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 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2013

הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
676,742	57,718	13,485	22,417	-	-	-	637	770,999
649,096	51,491	6,583	61,185	-	7,123	113	2,079	777,670
38,555	3,242	718	1,349	-	-	-	-	43,864
47,003	3,783	56	6,887	-	1,509	-	277	59,515
189	16	6	6	-	-	-	-	217
1,016	86	33	33	-	-	-	-	1,168
1,412,601	116,336	20,881	91,877	-	8,632	113	2,993	1,653,433
765,819	43,002	190	32,934	-	2,070	-	224	844,239
344,997	3,565	545	21,969	69	7,581	12	193	378,931
89,465	5,640	68	5,732	2	1,372	6	4	102,289
4,595	287	20	188	-	-	-	-	5,090
1,204,876	52,494	823	60,823	71	11,023	18	421	1,330,549
2,617,477	168,830	21,704	152,700	71	19,655	131	3,414	2,983,982

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

באור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2012								
הראל תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
447,467	39,517	9,086	17,628	-	-	-	728	514,426
587,773	43,660	4,179	44,752	-	8,279	-	2,135	690,778
-	5	-	4	-	-	-	-	9
43,219	3,324	72	4,627	-	1,250	-	209	52,701
61	5	3	2	-	-	-	-	71
107	9	3	2	-	-	-	-	121
<u>1,078,627</u>	<u>86,520</u>	<u>13,343</u>	<u>67,015</u>	<u>-</u>	<u>9,529</u>	<u>-</u>	<u>3,072</u>	<u>1,258,106</u>
780,469	36,963	219	16,191	-	224	-	-	834,066
46,708	2,627	242	4,801	510	379	137	68	55,472
128,151	7,831	108	6,883	3	1,854	7	4	144,841
891	78	-	94	-	-	-	-	1,063
<u>956,219</u>	<u>47,499</u>	<u>569</u>	<u>27,969</u>	<u>513</u>	<u>2,457</u>	<u>144</u>	<u>72</u>	<u>1,035,442</u>
<u>2,034,846</u>	<u>134,019</u>	<u>13,912</u>	<u>94,984</u>	<u>513</u>	<u>11,986</u>	<u>144</u>	<u>3,144</u>	<u>2,293,548</u>

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

באור 7 - 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 עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,233,198	105,215	23,775	41,137	-	-	-	-	1,403,325	מניות
321,224	1,674	-	21,574	-	7,582	-	193	352,247	מדד
(2,028,920)	(149,169)	(17,182)	(203,154)	(11,839)	(35,583)	(1,941)	(5,576)	(2,453,364)	מטבע זר
13,186	16	16	(114)	(49)	(33)	(9)	(2)	13,011	ריבית
ליום 31 בדצמבר 2012									
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתי)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,090,968	85,733	18,727	25,115	-	-	-	-	1,220,543	מניות
189,227	-	-	14,773	-	4,999	-	-	208,999	מדד
(1,842,567)	(105,786)	(8,911)	(166,647)	(14,188)	(17,675)	(1,630)	(3,487)	(2,160,891)	מטבע זר
(28,546)	(1,300)	(55)	(2,212)	(45)	(1,414)	(54)	(6)	(33,632)	ריבית

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2013			
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
26,582	4,944	7,498	39,024
10,704	1,599	2,437	14,740
139	84	156	379
10,843	1,683	2,593	15,119
2,171	183	201	2,555
39,596	6,810	10,292	56,698

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות עלויות והוצאות שהונו

סה"כ תוספות

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

ליום 31 בדצמבר 2012			
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
* 18,072	-	-	18,072
* 525	* 3,223	* 6,286	10,034
* 6,092	* 1,559	* 1,073	8,724
1,699	* 266	* 364	2,329
8,316	5,048	7,723	21,087
* 194	* (104)	* (225)	(135)
26,582	4,944	7,498	39,024

יתרה ליום 1 בינואר

רכישות ותוספות תוספות בגין מיזוג קופה (*) עלויות והוצאות שהונו

סה"כ תוספות

התאמת שווי הוגן

יתרה ליום 31 בדצמבר

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

(*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 1 ג.

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מערכי 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 ג(3).

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

מועדי סיום תקופת החכירה בשנים		ליום 31 בדצמבר	
		2013	2012
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
בבעלות		9,996	* 7,557
בחכירה מהוונת		46,702	31,467
2030-2059			

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

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		שם המסלול
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
26,583	32,324	הראל עצמה תעוז
4,943	5,640	הראל קופת גמל
7,498	8,738	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2013									
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל בז (מניית)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,919	717	78	948	254	226	81	36	11,259	חברה מנהלת
887	62	10	73	15	64	15	-	1,126	מוסדות
298,560	371	48	18,720	49	7,179	9	80	325,016	התחייבויות בגין נגזרים
147	15	1	44	-	-	3	1	211	אחרים
308,513	1,165	137	19,785	318	7,469	108	117	337,612	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2012									
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל בז (מניית)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה שקלי קצר	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה שקלי	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,680	714	73	842	328	269	90	36	13,032	חברה מנהלת
1,106	70	5	121	57	-	112	-	1,471	מוסדות
34,481	1,365	106	2,386	45	1,427	54	6	39,870	התחייבויות בגין נגזרים
* 198	* 8	-	* 6	-	-	1	-	213	אחרים
46,465	2,157	184	3,355	430	1,696	257	42	54,586	סך הכל זכאים ויתרות זכות

* סווג מחדש, ראה באור 2 ה.

באור 10 - 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	
-	-	2,696	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (**):
-	-	485	הראל עצמה תעוז
-	-	45	הראל קופת גמל
-	-	152	הראל גמל בז (מנייתי)
-	-	55	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
-	-	29	הראל עצמה שקלי קצר
-	-	47	הראל עצמה ללא מניות
-	-	6	הראל עצמה שקלי
-	-	3,515	הראל עצמה אג"ח
106,419	130,345	101,117	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
-	8,584	7,137	הראל עצמה תעוז
-	892	715	הראל קופת גמל (***)
-	9,651	10,246	הראל גמל בז (מנייתי) (***)
3,297	4,181	3,143	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) (***)
2,018	2,934	2,908	הראל עצמה שקלי קצר
-	1,123	954	הראל עצמה ללא מניות
-	328	409	הראל עצמה שקלי (***)
111,734	158,038	126,629	הראל עצמה אג"ח (***)
111,734	158,038	130,144	סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) לא כולל מסלולים שמוזגו ביום 1 בינואר 2012, ראה באור 1 ג.

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

(***) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 1 ג.

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
%	%	%

דמי ניהול מדמי גמולים:			
-	-	4.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
-	-	1.42	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (*):
-	-	1.19	הראל עצמה תעוז
-	-	1.39	הראל קופת גמל
-	-	0.99	הראל גמל בז (מנייתי)
-	-	1.29	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
-	-	1.54	הראל עצמה שקלי קצר
-	-	1.56	הראל עצמה ללא מניות
-	-	1.09	הראל עצמה שקלי
-	-		הראל עצמה אג"ח

דמי ניהול מסך נכסים:			
2.0	2.00	1.10	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
1.14	1.12	0.85	שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:
1.16	1.14	0.88	הראל עצמה תעוז
1.27	1.17	0.87	הראל קופת גמל (**)
0.97	0.90	0.76	הראל גמל בז (מנייתי) (**)
0.93	0.89	0.77	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) (**)
0.82	0.80	0.72	הראל עצמה שקלי קצר
1.16	1.04	0.84	הראל עצמה ללא מניות
0.97	0.93	0.80	הראל עצמה שקלי (**)
			הראל עצמה אג"ח (**)

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

(**) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 1 ג.

באור 11 - עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						<u>כל המסלולים</u>
2011 (*)	2012	2013	2011 (*)	2012	2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.01	2,229	2,872	2,691	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	0.02	586	876	821	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.02	1.27	1.01	11,283	10,439	8,618	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.85	0.83	5,231	6,205	6,122	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	1,878	1,376	עמלות אחרות
0.02	0.91	0.76	19,329	22,270	19,628	סך הכל עמלות ניהול השקעות

(*) לא כולל מסלולים שמוזגו ביום 1 בינואר 2012, ראה באור 1 ג.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						<u>הראל עצמה תעוז</u>
2011	2012	2013	2011	2012	2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.01	2,044	2,373	2,201	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	0.02	530	661	650	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני :
0.02	1.26	1.02	11,279	9,777	7,970	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.86	0.83	5,200	5,567	5,169	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	1,422	799	עמלות אחרות
0.02	0.93	0.78	19,053	19,800	16,789	סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				<u>הראל קופת גמל</u>
2012	2013	2012	2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח		
0.01	0.01	161	164	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.02	0.02	51	41	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
				עמלות ניהול חיצוני :
1.35	0.99	464	402	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.84	0.85	337	398	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	165	182	עמלות אחרות
0.90	0.74	1,178	1,187	סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 11 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

הראל גמל בז (מנייתי)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.02	0.02	39	36
0.07	0.02	24	4
0.45	0.41	1	1
0.90	0.95	36	48
-	-	1	-
0.35	0.53	101	89

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

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.01	0.02	159	176
0.01	0.01	68	73
1.75	0.90	197	235
0.69	0.78	215	434
-	-	290	395
0.78	0.60	929	1,313

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

הראל עצמה שקלי קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011	2012	2013	2011	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח		
0.02	0.01	0.01	136	65	35
0.01	0.01	0.01	37	37	13
-	-	-	4	-	-
0.02	0.01	0.01	177	102	48

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

באור 11 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הראל עצמה ללא מניות
2011	2012	2013	2011	2012	2013	
שיעור מתוך מחזור עסקאות			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	49	47	53	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.03	0.01	0.01	19	23	28	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.58	-	-	9	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.01	0.56	0.67	31	44	58	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.22	0.31	99	114	148	סך הכל עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.02	0.02	20	19
0.01	0.01	8	8
0.02	0.02	28	27

הראל עצמה שקלי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2012	2013	2012	2013
שיעור מתוך מחזור עסקאות		אלפי ש"ח	
0.02	0.02	8	7
0.01	0.02	4	4
-	0.68	-	1
0.58	0.73	6	15
0.20	0.44	18	27

הראל עצמה אג"ח

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

באור 12 - ביטוח חיים

הקופה מבטחת את עמיתיה המעוניינים בכך, מגיל 18 ועד 69 שנה בביטוח חיים בסכום השווה ליתרת חשבונותיו בקופה ועד 17,500 ש"ח, (לעמיתים מבוטחים בגילאי 68 עד 70 מופחת סכום הביטוח למחצית מהסכומים הנ"ל). בשנת 2011 היה הסכום המירבי זהה.

כיסויים נוספים:

1. תאונה - במקרה מוות כתוצאה מתאונה כיסוי בגובה יתרת החשבון, אך לא יותר מ- 17,500 ש"ח, או 8,750 ש"ח לעמיתים בגילאים 68-70.

2. נכות מוחלטת - סכום הביטוח ישולם במקרה של נכות מוחלטת וצמיחה כתוצאה מתאונה. עם התשלום יבוטל הביטוח לגבי אותו עמית.

הכיסויים הנוספים הנ"ל בתוקף לעמיתים אשר גילם אינו עולה על 65 שנה.

פרמיית הביטוח היתה בשיעור שנתי של 1.9 פרומיל.

משנת 2008 החברה המבטחת הינה כלל חברה לביטוח בע"מ.

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2009	2010	2011	2012	2013	
	באחוזים					
11.42	31.22	10.02	(3.16)	11.65	9.99	הראל עצמה תעוז
12.18	34.00	10.33	(3.94)	12.07	11.63	הראל קופת גמל (*)
17.71	72.25	13.62	(14.89)	12.46	20.66	הראל גמל בז (מנייתי) (*)
8.07	16.11	7.04	0.79	10.38	6.63	הראל גמל שחף (עד 10% מניות) (*)
3.06	1.56	3.34	4.06	4.17	2.18	הראל עצמה שקלי קצר
4.56	5.43	3.75	3.06	6.98	3.63	הראל עצמה ללא מניות
4.25	1.53	3.48	4.11	7.53	4.68	הראל עצמה שקלי (*)
4.30	0.05	6.00	2.16	8.86	4.64	הראל עצמה אג"ח (*)

(*) למיזוג קופות ביום 1 בינואר 2012 ראה באור 1 ג.

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	
(13,032)	(11,259)	החברה המנהלת
-	284	צדדים קשורים אחרים:
		חייבים ויתרות חובה
136,845	286,508	מניות
21,589	25,421	אגרות חוב סחירות
592	298	אגרות חוב בלתי סחירות
51,116	47,784	הלוואות
173,177	173,063	קרנות השקעה
370,287	522,099	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 76,663 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	
111,734	158,038	130,144	דמי ניהול לחברה המנהלת
193	557	47	עמלות ניהול השקעות
111,927	158,595	130,191	

באור 15 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013							
הראל עצמה תעוז	הראל קופת גמל	הראל גמל בז (מנייתית)	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)	הראל עצמה ללא מניות	הראל עצמה אג"ח	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
280	46	10	28	3	6	373	בגין השקעות בניירות ערך זרים
23	(14)	1	-	-	-	10	בגין שנים קודמות ואחרות
303	32	11	28	3	6	383	סך כל הוצאות מסים

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 מחוייבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופה האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת הנהלת הקופה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת הנהלת הקופה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת 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	
8,612	4,428	הראל עצמה תעוז

ב. תביעות משפטיות

למידע אודות תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה המנהלת של הקופה, ראה באור 22א(6) בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. התקשרויות

(1) הקופה התקשרה להשקעה בקרנות הון סיכון. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2013 הינם :

31 בדצמבר		שם המסלול
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
315,597	224,003	הראל עצמה תעוז
20,391	17,770	הראל קופת גמל
113	121	הראל גמל בז (מנייתי)
15,196	16,840	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
328	305	הראל עצמה ללא מניות

(2) הקופה התקשרה להשקעה בנכסי נדל"ן. יתרת הסכומים שנותרו להשקעה ליום 31 בדצמבר 2013 הינם :

31 בדצמבר		שם המסלול
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
13,129	30,026	הראל עצמה תעוז
2,773	2,590	הראל קופת גמל
-	3,001	הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

(3) למידע בדבר התקשרויות לרכישות ראה באור 22 ג בדוח כספי של החברה המנהלת.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותיה השוטפת בנגזרים.