

**הראל עצמה תעוז מסלולית
בניהול
הראל גמל והשתלמות בע"מ**

**סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31/12/2014**

תוכן עניינים

| | | |
|---------|---|-----------|
| 3..... | מאפיינים כלליים של קופת הגמל | 1. |
| 3..... | א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה | |
| 3..... | ב. מועד הקמת קופת הגמל | |
| 3..... | ג. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם | |
| 4..... | ד. שינויים מהותיים בשנת הדיווח הנובעים ממיזוגים, מכירות או רכישות | |
| 4..... | ה. שיעורי ההפרשות המרביים שרשאית קופת הגמל לקבל ומטרתן | |
| 4..... | ו. 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 | |
| 12..... | ניתוח מדיניות השקעה | 4. |
| 12..... | א. מדיניות ההשקעה | |
| 16..... | ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת | |
| 18..... | 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. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה | |
| 36..... | נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו | 6. |
| 36..... | בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי | 7. |

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל עצמה תעוז (להלן "הקופה").
- סוג קופת הגמל: קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים.
- קוד הקופה: 512867367-00000000000101-0000-000
- סוג העמיתים: עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. הקופה נועדה לחיסכון לטווח ארוך ובינוני. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מאגף שוק ההון באוצר בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת בהתאם.

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - החברה המנהלת או החברה).
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, בהיותה מוחזקת ב-100% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות.
- בשנת הדיווח לא חלו שינויים במבנה האחזקות של החברה המנהלת. לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה פרק א סעיף 1.1.1 בדוח תאור עסקי החברה של החברה המנהלת.

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 פיננסיים 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. רשימת מסלולי השקעה, הקודים שלהם ומועד תחילת פעילותם

להלן רשימת מסלולי ההשקעה בקופה, הקודים שלהם ומועדי תחילת פעילותם:

| שם המסלול | קוד המסלול | מועד תחילת פעילות |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------|
| הראל עצמה תעוז | 512205204-00000000000101-0101-000 | 1957 |
| הראל קופת גמל | 512205204-00000000000101-0153-000 | 1998 |
| הראל גמל בז (מניית) | 512205204-00000000000101-0761-000 | 2001 |
| הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | 512205204-00000000000101-0762-000 | 2001 |
| הראל עצמה שקלי קצר | 512205204-00000000000101-1334-000 | 2008 |
| הראל עצמה ללא מניות | 512205204-00000000000101-1335-000 | 2008 |
| הראל עצמה שקלי | 512205204-00000000000101-1368-000 | 2008 |
| הראל עצמה אג"ח | 512205204-00000000000101-1484-000 | 2009 |

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

אין שינוי.

ה. 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 $8\frac{1}{3}\%$ מהמשכורת- על חשבון פיצויים.
הפרשות עצמאי : לפי תקנות מס הכנסה- על חשבון תגמולים.

ו. שינוי מסמכי יסוד במהלך תקופת הדוח ועד ליום פרסומו

אין שינוי.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

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

| 2014 | |
|-------|-----------------------------|
| % | |
| 78.15 | הראל עצמה תעוז |
| 62.40 | הראל קופת גמל |
| 59.21 | הראל גמל בז (מנייתי) |
| 88.13 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) |
| 88.33 | הראל עצמה שקלי קצר |
| 94.45 | הראל עצמה ללא מניות |
| 79.76 | הראל עצמה שקלי |
| 88.42 | הראל עצמה אג"ח |

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

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

| 2014 | |
|-------|-----------------------------|
| שנים | |
| 6.91 | הראל עצמה תעוז |
| 10.33 | הראל קופת גמל |
| 10.60 | הראל גמל בז (מנייתי) |
| 6.45 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) |
| 6.30 | הראל עצמה שקלי קצר |
| 6.03 | הראל עצמה ללא מניות |
| 8.67 | הראל עצמה שקלי |
| 7.94 | 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 | נסגרו השנה | נפתחו השנה | לתחילת השנה | |
| 126,186 | 9,822 | 8,201 | 127,807 | שכירים |
| 229,027 | 23,955 | 3,610 | 249,372 | עצמאיים |
| 355,213 | 33,777 | 11,811 | 377,179 | סה"כ |
| 59,254 | | 65,704 | | מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה |

ד. ניתוח והסברים בגין הנתונים המוצגים לעיל

לאור הנתונים לעיל, ומאחר ורב נכסי הקופה הינם סחירים או נזילים (כ- 70% במסלול הראל עצמה תעוז, כ-75% במסלול הראל קופת גמל, כ-98% במסלול הראל גמל בז (מניית), כ- 75% במסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות), כ- 97% במסלול הראל עצמה שקלי קצר, כ- 89% במסלול הראל עצמה ללא מניות, כ- 95% במסלול הראל עצמה שקלי וכ-91% 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 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 57 |
| 4 | 2 | - | - | 17,175 |
| 252 | 53 | 4 | - | 25,268 |
| 19,760 | 595 | 20 | 1 | 233,617 |

דמי ניהול מנכסים

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|--------|-------|-------|-----------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 42,901 |
| 337 | 418 | - | - | 2,189,228 |
| 19,950 | 7,995 | 856 | - | 2,599,637 |
| 812,700 | 48,175 | 1,813 | 302 | 6,618,302 |

דמי ניהול מנכסים

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 18,986 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל קופת גמלמספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 15 |
| 4 | - | - | - | 794 |
| 146 | 2 | - | - | 6,468 |
| 5,477 | 76 | 1 | - | 26,857 |

דמי ניהול מנכסים

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 1,489 |
| 177 | - | - | - | 94,172 |
| 3,608 | 1 | - | - | 368,389 |
| 84,564 | 1,066 | 6 | - | 530,845 |

דמי ניהול מנכסים

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,467 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל בז (מנייתי)מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | | דמי ניהול מנכסים |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% | |
| - | - | - | - | 4 | 0%-0.25% |
| - | - | - | - | 207 | 0.25%-0.5% |
| 21 | - | - | - | 779 | 0.5%-0.75% |
| 212 | 1 | - | - | 2,000 | 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | | דמי ניהול מנכסים |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|------------------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% | |
| - | - | - | - | 305 | 0%-0.25% |
| - | - | - | - | 13,536 | 0.25%-0.5% |
| 885 | - | - | - | 34,270 | 0.5%-0.75% |
| 7,672 | *- | - | - | 50,427 | 0.75%-1.05% |

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 146 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | | דמי ניהול מנכסים |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|------------------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% | |
| - | - | - | - | 9 | 0%-0.25% |
| 1 | - | - | - | 715 | 0.25%-0.5% |
| 60 | 4 | - | - | 5,842 | 0.5%-0.75% |
| 1,141 | 6 | 2 | - | 8,769 | 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | | דמי ניהול מנכסים |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|------------------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% | |
| - | - | - | - | 1,645 | 0%-0.25% |
| 2 | - | - | - | 207,628 | 0.25%-0.5% |
| 4,841 | 1,161 | - | - | 843,199 | 0.5%-0.75% |
| 29,653 | 363 | 45 | - | 585,313 | 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,250 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 1 |
| - | - | - | - | 596 |
| 8 | 1 | - | - | 587 |
| 185 | 1 | - | - | 4,020 |

הראל עצמה שקלי קצר

| דמי ניהול מנכסים |
|------------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 1,004 |
| - | - | - | - | 66,952 |
| 453 | 200 | - | - | 92,610 |
| 8,301 | 106 | - | - | 147,106 |

| דמי ניהול מנכסים |
|------------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 23 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 245 |
| - | - | - | - | - |
| 5 | 3 | - | - | 739 |
| 92 | 2 | - | - | 2,678 |

הראל עצמה ללא מניות

| דמי ניהול מנכסים |
|------------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 46,781 |
| - | - | - | - | - |
| 553 | 689 | - | - | 169,270 |
| 3,776 | 6 | - | - | 128,090 |

| דמי ניהול מנכסים |
|------------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 135 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 83 |
| 9 | 1 | - | - | 519 |
| 375 | 8 | 3 | - | 1,605 |

הראל עצמה שקלי**דמי ניהול מנכסים**

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | - |
| - | - | - | - | 14,081 |
| 240 | 183 | - | - | 39,987 |
| 7,903 | 101 | 20 | - | 59,562 |

דמי ניהול מנכסים

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 13 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|-----|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 1 |
| - | - | - | - | 21 |
| 1 | - | - | - | 156 |
| 44 | 1 | - | - | 460 |

הראל עצמה אג"ח**דמי ניהול מנכסים**

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014

| דמי ניהול מהפקדות | | | | |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| 3%-4% | 2%-3% | 1%-2% | 0%-1% | 0% |
| - | - | - | - | 5 |
| - | - | - | - | 3,217 |
| 4 | - | - | - | 19,632 |
| 683 | 4 | - | - | 26,218 |

דמי ניהול מנכסים

| |
|-------------|
| 0%-0.25% |
| 0.25%-0.5% |
| 0.5%-0.75% |
| 0.75%-1.05% |

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 28 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 | |
|--|---|
| 0.36 | שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 0.69 | שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) |
| 675,787 | סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח) |
| 4.21 | שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים) |
| 8,641 | מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים |
| 2.34 | שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים) |

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

להלן מדיניות ההשקעה של מסלולי ההשקעה, לשנת הדוח:

| הראל עצמה תעוז | | | | | |
|----------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------------------------------|---|---|
| גבולות שיעור החשיפה הצפויה | טווח סטיה | שיעור חשיפה צפוי לשנת 2014 | שיעור החשיפה ליום 31.12.2013 | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
| 22%-34% | +/-6% | 28.0% | 29.3% | 40% מדד ת"א 100 60% מדד AC MSCI | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 23%-35% | +/-6% | 29.0% | 29.8% | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס) |
| 4%-16% | +/-6% | 10.0% | 9.6% | Barc Global Corporate BBB USD , BOIJUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 15%-25% | +/-5% | 20.0% | 18.6% | מדד אג"ח כללי ממשלתי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 0%-8% | +/-5% | 3.0% | 2.9% | | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות ומזאנין נדל"ן |
| 2%-12% | +/-5% | 7.0% | 6.6% | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 0%-8% | +/-5% | 3.0% | 3.2% | | מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מט"ח) |
| | | 100.0% | 100.0% | | סה"כ |
| 6%-18% | +/-6% | 12.0% | 14.1% | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

| הראל קופת גמל | | | | | |
|----------------------------|-----------|----------------------------|------------------------------|---|---|
| גבולות שיעור החשיפה הצפויה | טווח סטיה | שיעור חשיפה צפוי לשנת 2014 | שיעור החשיפה ליום 31.12.2013 | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
| 28%-40% | +/-6% | 34.0% | 34.5% | 40% מדד ת"א 100 AC MSCI | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 23%-35% | +/-6% | 29.0% | 30.1% | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 4%-16% | +/-6% | 10.0% | 10.5% | Barc Global Corporate BBB USD, BOIUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 10%-20% | +/-5% | 15.0% | 11.8% | מדד אג"ח כללי ממשלתי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 0%-9% | +/-5% | 4.0% | 4.0% | | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות ומזאנין נדל"ן |
| 0%-10% | +/-5% | 5.0% | 4.8% | | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 0%-8% | +/-5% | 3.0% | 4.3% | | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| | | 100.0% | 100.0% | | סה"כ |
| 8%-20% | +/-6% | 14.0% | 15.8% | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

הראל גמל בז (מנייתי)

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

| הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | | | | | |
|-----------------------------|-----------|----------------------------|------------------------------|--|---|
| גבולות שיעור החשיפה הצפויה | טווח סטיה | שיעור חשיפה צפוי לשנת 2014 | שיעור החשיפה ליום 31.12.2013 | מדד ייחוס | אפיק השקעה |
| 2%-10% | +/-6% | 8.0% | 8.0% | 40% מדד ת"א 100 60% מדד AC MSCI | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 23%-35% | +/-6% | 29.0% | 29.9% | מדד תל בונד צמודות | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 4%-16% | +/-6% | 10.0% | 10.3% | Barc Global Corporate BBB USD , BOIUSD INDEX | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 40%-50% | +/-5% | 45.0% | 43.2% | מדד אג"ח כללי ממשלתי | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 0%-8% | +/-5% | 3.0% | 3.1% | | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות ומזאנין נדל"ן |
| 0%-7% | +/-5% | 2.0% | 1.9% | | 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 |
| 0%-11% | +/-6% | 5.0% | 6.0% | | חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל) |

הראל עצמה שקלי קצר

מדד ייחוס

מדיניות השקעה של המסלול

מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות.

הראל עצמה ללא מניות

| מדד ייחוס | מדיניות השקעה של המסלול |
|--|---|
| מדד תלבוּנד צמודות, 10% Barc Global 15% מדד תלבוּנד צמודות, Corporate BBB TR Index Hedged USD, מדד אג"ח מדינה כללי 75% | החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באגרות חוב ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות באגרות חוב ו/או בנגזרים על אגרות חוב ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות באגרות חוב ו/או בנגזרים על אגרות חוב ו/או למדדי אג"ח ו/או הלוואות ו/או ניירות ערך מסחריים ו/או אגרות חוב בלתי סחירות. שיעור החשיפה למניות במסלול זה הינו 0.0%. |

הראל עצמה שקלי

| מדד ייחוס | מדיניות השקעה של המסלול |
|---|---|
| מדד אג"ח שקלי ממשלתי - 75%, מדד תלבוּנד 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 0.0%. |

הראל עצמה אג"ח

| מדד ייחוס | מדיניות השקעה של המסלול |
|---|--|
| 25% מדד תלבוּנד צמודות, 5% מדד תלבוּנד שקלי, 10% Barc Global Corporate BBB TR Index Hedged USD, מדד אג"ח מדינה כללי 60% | החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח. ללא השקעה במניות ו/או באופציות על מניות. |

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

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

| תיאור פעולות החברה | נושא |
|---|--|
| מדד המחירים לצרכן ירד ב- 0.2% בשנת 2014, וזאת למרות פיחות חד של השקל לעומת הדולר במחצית השניה של השנה ועליה של 3.1% במדד הדיור. האינפלציה הנמוכה נבעה מירידה במחירי הסחורות, המזון, האנרגיה, פירות וירקות, וכן כתוצאה מתחרותיות גוברת בעיקר בתחומי התקשורת והקמעונאות. ציפיות האינפלציה ירדו באופן חד, גם לטווח הארוך. חטיבת ההשקעות ניצלה את הירידה בציפיות האינפלציה לשמירה על מרכיב משמעותי של צמודי מדד, באמצעות אג"ח ממשלתיות, קונצרניות ועסקאות אשראי. | השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד |
| השקל נחלש בשנת 2014 (בעיקר במחצית השניה של השנה) מול סל המטבעות, ובעיקר מול הדולר והליש"ט. הין והאירו נחלשו מעט לעומת השקל. הפיחות לעומת הדולר נבע מהתחזקות משמעותית של הדולר בעולם, וכן בשל הפחתת ריבית בנק ישראל במהלך השנה לרמת שפל של 0.25%. כנגד הפיחות בשקל בוצעו מכירות של מט"ח ע"מ לשמר את סביבת החשיפה הקיימת, וזאת לאור ההערכה שבטווח הקצר השקל עשוי להמשיך ולהיחלש, בעיקר לעומת הדולר, ולעומת זאת בטווח הארוך הלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל השפעת הגז הטבעי, הנפקות של חברות ישראליות בחו"ל והשקעות זרות בישראל. | שער החליפין של השקל |
| בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 1.0% ל- 0.25%. הפחתות הריבית באו על רקע המשך המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים הגדולים, התחזקות השקל במחצית הראשונה של השנה, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות הממשלתי ירד במהלך השנה, הן בשל הפחתת ריבית בנק ישראל והן בהשפעת ירידת התשואות בארה"ב מ- 3% בתחילת השנה לכ- 2.1% בסופה, וירידת תשואות חדה גם באירופה. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני. | התפתחות שעורי ריבית |
| הגירעון התקציבי בשנת 2014 היה נמוך מעט מהתחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, בעיקר בשל ביצוע חסר של סעיפי הוצאות למעט משרד הבטחון, אשר הוצאותיו גדלו גם בשל מבצע "צוק איתן". בשנת 2015 הגירעון צפוי לגדול מעט, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה, והעובדה שמדובר בשנת בחירות. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה. | ניתוח הגירעון בתקציב המדינה ומימונו |

| תיאור פעולות החברה | נושא |
|---|---|
| <p>שווקי המניות בעולם עלו בשנת 2014, כאשר שוק המניות בארה"ב עלה בשיעור של כ- 12%, יפן בעליה של כ- 9%, גרמניה בעליה של כ- 3%, ואילו השווקים המתעוררים – במגמה מעורבת: עליה חדה בסין, ולעומת זאת ירידה חדה ברוסיה (על רקע ירידת מחירי הנפט והסנקציות בשל משבר אוקראינה) ובברזיל (ירידת מחירי הסחורות). שווקי המניות נהנו משיפור מסוים בנתוני הצמיחה העולמית, ומריביות נמוכות במרבית המדינות המפותחות. שוק המניות בישראל עלה בכ- 7% במהלך השנה, כאשר מניות כמו טבע ופריגו עלו בשיעורים חדים, ואילו מדדי מניות ת"א 75 והיתר בירידה של כ- 10% במהלך השנה. לנוכח התמחור הנוח (באופן יחסי לאפיקים האחרים) של שווקי המניות הגדילה החברה את רמת החשיפה למניות במרבית המסלולים, לרמות הגבוהות ממרכז היעד שנקבע לשנת 2014. מרכיב החשיפה לחו"ל בתיק המניות גדל לסביבות 62% מסך החשיפה למניות.</p> | <p>שוק המניות</p> |
| <p>מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות עלו במחצית השניה של 2014, בעיקר בשל השפעה שלילית של המשבר ברוסיה על מספר מנפיקים, ופדיונות בקרנות הנאמנות ברבעון האחרון של השנה. לאחר הורדה משמעותית ברכיב הקונצרני בתיקים במחצית הראשונה של השנה, חטיבת ההשקעות חזרה לרכוש אגרות חוב קונצרניות (גם בחו"ל), ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לווים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה.</p> | <p>אג"ח קונצרני ומוצרי חוב</p> |
| <p>החברה המשיכה לנצל את הגידול בהיקפי הכספים שעוקבים באופן טכני אחרי המדדים בעיקר לצורך שיפור הרכבי תיק ההשקעות, כאשר ניירות ערך שעלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידינו וניירות שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.</p> | <p>מוצרי מדדים</p> |
| <p>החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות ועדות ההשקעה, לניהול יעיל של החשיפות בחו"ל ללא חשיפת המטבע, ללא פעילות באסטרטגיות או לקיחת פוזיציות על כיווני השוק או סטיות התקן.</p> | <p>נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים</p> |
| <p>במהלך השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות בנדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה.</p> | <p>השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות</p> |

ג. השוואת תשואת קופת הגמל למדד ייחוס

מסלולים שאינם מתמחים

הראל עצמה תעוז

| תשואה משוקללת באחוזים | תשואת מדד הייחוס באחוזים | שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים | אפיק השקעה |
|-----------------------|--------------------------|--|---|
| 3.46 | * 11.33 | 40% מדד ת"א 100 60% מדד MSCI AC | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 0.19 | 0.66 | מדד תלבוונד צמודות | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 2.38 | * 20.88 | Barc Global Corporate BBB USD INDEX (במונחים שקליים) | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 1.21 | 6.58 | מדד אג"ח כללי ממשלתי | נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות ומזאנגן נדל"ן |
| ** 0.14 | - | - | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| ** 0.14 | - | - | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| ** 0.33 | - | - | |
| 7.85 | | 100.00 | סה"כ |
| 5.37 | | | תשואת המסלול |
| (2.48) | | | הפרש |

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2014 :

| מניות סחירות | באחוזים |
|---|---------|
| מדד ת"א 100 | 6.73 |
| מדד MSCI | 2.10 |
| דולר | 12.04 |
| $= (0.6 * ((1 + 12.04\%) * (1 + 2.10\%) - 1) + 0.4 * 6.73\%) * 100$ | 11.33 |

| אגרות חוב קונצרניות בחו"ל | באחוזים |
|--|---------|
| BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG | 7.89 |
| דולר | 12.04 |
| $= ((1 + 12.04\%) * (1 + 7.89\%) - 1) * 100$ | 20.88 |

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

הפרש בין תשואת הקופה בפועל לתשואה לפי מדד הייחוס נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בשער הדולר בשנת 2014 על מניות ואג"ח חו"ל, אשר ברובו מנוטרל באמצעות נגזרים, וכן ממח"מ קצר יחסית ביחס למח"מ מדד הייחוס.

הראל קופת גמל

| תשואה משוקללת באחוזים | תשואת מדד הייחוס באחוזים | שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים | אפיק השקעה |
|-----------------------|--------------------------|--|---|
| 4.07 | * 11.33 | 40% מדד ת"א 100 60% מדד MSCI AC | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 0.19 | 0.66 | מדד תלבונד צמודות | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 2.38 | * 20.88 | Barc Global Corporate BBB USD INDEX (במונחים שקליים) | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| 0.82 | 6.58 | מדד אג"ח כללי ממשלתי | נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות ומזאנן נדל"ן |
| ** 0.19 | - | - | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| ** 0.23 | - | - | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| 8.11 | | 100.00 | סה"כ |
| 5.49 | | | תשואת המסלול |
| (2.62) | | | הפרש |

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2014 :

| מניות סחירות | באחוזים |
|---|---------|
| מדד ת"א 100 | 6.73 |
| מדד MSCI | 2.10 |
| דולר | 12.04 |
| $= (0.6 * ((1 + 12.04\%) * (1 + 2.10\%) - 1) + 0.4 * 6.73\%) * 100$ | 11.33 |

| אגרות חוב קונצרניות בחו"ל | באחוזים |
|--|---------|
| BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG | 7.89 |
| דולר | 12.04 |
| $= ((1 + 12.04\%) * (1 + 7.89\%) - 1) * 100$ | 20.88 |

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

הפרש בין תשואת הקופה בפועל לתשואה לפי מדד הייחוס נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בשער הדולר בשנת 2014 על מניות ואג"ח חו"ל, אשר ברובו מנוטרל באמצעות נגזרים, וכן ממח"מ קצר יחסית ביחס למח"מ מדד הייחוס.

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

| תשואה משוקלת באחוזים | תשואת מדד הייחוס באחוזים | מדד ייחוס | שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים | אפיק השקעה |
|----------------------|--------------------------|--|----------------------------------|---|
| 0.92 | * 11.33 | MSCI AC 60% מדד 100 ת"א 40% | 8.11 | חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי |
| 0.19 | 0.66 | מדד תלבונוד צמודות | 28.39 | אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס) |
| 2.35 | * 20.88 | Barc Global Corporate BBB USD INDEX (במונחים שקליים) | 11.26 | אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל) |
| 2.85 | 6.58 | מדד אג"ח כללי ממשלתי | 43.35 | אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים |
| ** 0.10 | - | - | 2.95 | נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות ומוזאנין נדל"ן |
| ** 0.14 | - | - | 4.18 | מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח) |
| ** 0.06 | - | - | 1.76 | אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות) |
| <u>6.61</u> | | | <u>100.00</u> | סה"כ |
| <u>3.37</u> | | | | תשואת המסלול |
| <u>(3.24)</u> | | | | הפרש |

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2014 :

| מניות סחירות | באחוזים |
|---|--------------|
| מדד ת"א 100 | 6.73 |
| מדד MSCI | 2.10 |
| דולר | 12.04 |
| $= (0.6 * ((1 + 12.04\%) * (1 + 2.10\%) - 1) + 0.4 * 6.73\%) * 100$ | 11.33 |

| אגרות חוב קונצרניות בחו"ל | באחוזים |
|--|--------------|
| BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG | 7.89 |
| דולר | 12.04 |
| $= ((1 + 12.04\%) * (1 + 7.89\%) - 1) * 100$ | 20.88 |

** מכפלת תשואת המסלול בפועל בשיעור האפיק מנכסי המסלול.

הפרש בין תשואת הקופה בפועל לתשואה לפי מדד הייחוס נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בשער הדולר בשנת 2014 על מניות ואג"ח חו"ל, אשר ברובו מנוטרל באמצעות נגזרים, וכן ממח"מ קצר יחסית ביחס למח"מ מדד הייחוס.

מסלולים מתמחיםהראל גמל בז (מנייתי)

| תשואת מדד הייחוס באחוזים | מדד ייחוס | מדיניות השקעה בהתאם לתקנון |
|--------------------------|---|--|
| 9.88 * | 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 |
| 6.92 | | תשואת המסלול |
| (2.96) | | הפרש |

| תשואת מדד הייחוס | באחוזים |
|---|---------|
| מדד ת"א 100 | 6.73 |
| מק"מ | 0.83 |
| MSCI AC | 2.10 |
| דולר | 12.04 |
| $=100*((1+12.04\%)*(1+2.10\%)-1)*0.45+6.73\%*0.5+0.83\%*0.05$ | 9.88 |

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2014 :

הפרש בין תשואת הקופה בפועל לתשואה לפי מדד הייחוס נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בשער הדולר בשנת 2014 על מניות חו"ל, אשר ברובו מנוטרל באמצעות נגזרים.

הראל עצמה שקלי קצר

| תשואת מדד הייחוס באחוזים | מדד ייחוס | מדיניות השקעה בהתאם לתקנון |
|--------------------------|-----------|--|
| 0.83 | מדד מק"מ | מסלול בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 80% מהנכסים באפיקים שקליים בעלי משך חיים ממוצע כולל של עד שנה וללא חשיפה למניות. |
| 1.24 | | תשואת המסלול |
| 0.41 | | הפרש |

הראל עצמה שקלי

| תשואת מדד הייחוס באחוזים | מדד ייחוס | מדיניות השקעה בהתאם לתקנון |
|--------------------------|--|---|
| 6.39 * | מדד אג"ח שקלי ממשלתי - 75% מדד תלבונוד 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 0.0%. |
| 4.49 | | תשואת המסלול |
| (1.90) | | הפרש |

| באחוזים | תשואת מדד הייחוס |
|---------|--|
| 7.17 | אג"ח שקלי ממשלתי |
| 4.03 | תל בונד שקלי |
| 6.39 | $=4.03\% \cdot 0.25 + 7.17\% \cdot 0.75$ |

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2014 :

הפרש בין תשואת הקופה בפועל לתשואה לפי מדד הייחוס נובע בעיקרו בשל ירידת עקום התשואות הממשלתי בעוד האחזקה בפועל בתיק הממשלתי במהלך השנה היה במח"מ קצר יחסית ומח"מ בינוני בתיק הקונצרני.

הראל עצמה אג"ח

| תשואת מדד הייחוס באחוזים | מדד ייחוס | מדיניות השקעה בהתאם לתקנון |
|--------------------------|--|--|
| 6.40 * | 25% מדד תלבונוד צמודות, 5% מדד תלבונוד שקלי, 10% ,Barc Global Corporate BBB TR Index Hedged USD מדד אג"ח מדינה כללי 60% | החברה תשקיע לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח. ללא השקעה במניות ו/או באופציות על מניות. |
| 1.95 | | תשואת המסלול |
| (4.45) | | הפרש |

| באחוזים | תשואת מדד הייחוס |
|---------|--|
| 6.58 | אג"ח מדינה כללי |
| 0.66 | תל בונד צמודות |
| 4.03 | תל בונד שקלי |
| 7.89 | Barc Global Corporate BBB USD |
| 12.04 | דולר |
| 6.40 | $=100 \cdot (0.1 \cdot ((1 + 12.04\%) \cdot (1 + 7.89\%) - 1) + 0.25 \cdot 0.66\% + 0.05 \cdot 4.03\% + 0.6 \cdot 6.58\%)$ |

* תשואת מדדי הייחוס לשנת 2014 :

הפרש בין תשואת הקופה בפועל לתשואה לפי מדד הייחוס נובע בעיקרו מהשפעת השינוי בשער הדולר בשנת 2014 על אג"ח חו"ל, אשר ברובו מנוטרל באמצעות נגזרים, וכן מאחזקת אג"ח עם מח"מ קצר יחסית.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, פרק 10 - ניהול סיכונים, אשר פורסם ב-15 בינואר 2014 החליף את חוזר גמל מספר 3-2-2009 בנושא "מעריך 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 במעריך ההשקעות והאשראי של החברות המנהלות אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה יותר אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכוניות העמיתים.

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

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה. ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. דיווחי ניהול סיכונים המוצגים לוועדת השקעות מציגים אומדים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות 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 לתכנון אורך 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 2014 | | | | | | | | נזילות (בשנים) |
|------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| נכסים, נטו (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 | |
| 45,522 | 115,699 | 310,674 | 305,846 | 1,256,625 | 105,208 | 816,655 | 8,619,607 | נכסים וסחירים |
| 322 | 927 | 1,963 | 5,140 | 14,268 | 65 | 9,940 | 89,174 | מח"מ של שנה |
| 3,337 | 5,447 | 22,525 | 5,744 | 265,487 | 1,356 | 155,119 | 1,977,739 | מח"מ מעל שנה |
| 582 | 4 | 14,003 | 2 | 137,470 | 466 | 102,603 | 1,656,094 | אחרים |
| <u>49,763</u> | <u>122,077</u> | <u>349,165</u> | <u>316,732</u> | <u>1,673,850</u> | <u>107,095</u> | <u>1,084,317</u> | <u>12,342,614</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 59.21%-94.45% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2 לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2014, כ- 72% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ- 70% במסלול הראל עצמה תעוז, כ-75% במסלול הראל קופת גמל, כ-98% במסלול הראל גמל בז (מנייתי), כ- 75% במסלול הראל גמל שחף (עד 10% מניות), כ- 97% במסלול הראל עצמה שקלי קצר, כ- 89% במסלול הראל עצמה ללא מניות, כ- 95% במסלול הראל עצמה שקלי וכ-91% 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 קופות הגמל כתוצאה משינויים במחירי ניירות ערך, מחירי נדל"ן, שערי ריבית, שערי חליפין ואינפלציה ומפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.

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

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

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

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

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות, כוללים: VaR היסטורי, תרחישי קיצון ותרחיש פסימי מרכזי עבור כל הקופות. מדד ה-VaR אומד את ההפסד הפוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכוני השוק לאופק של חודש בהסתברויות שונות קבועות מראש. מדד ה-VaR מחושב אחת לרבעון. בנוסף, מוצגות תוצאות השפעת תרחישי קיצון ותרחיש פסימי מרכזי על הקופות הגדולות ונבחנים המתאמים בין אפיקי ההשקעה השונים. ועדת השקעות מקבלת גם דיווחים רבעוניים בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע**הראל עצמה תעוז**

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|---------------|--------------|------------|
| לא צמוד | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | המחירים לצרכן | ההצמדה אליו | אלפי ש"ח |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 2,995,195 | 5,199,664 | 4,147,755 | 12,342,614 |
| 2,292,073 | 316,215 | (2,608,288) | - |
| 5,287,268 | 5,515,879 | 1,539,467 | 12,342,614 |

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

הראל קופת גמל

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|---------------|--------------|-----------|
| לא צמוד | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | המחירים לצרכן | ההצמדה אליו | אלפי ש"ח |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 260,624 | 460,588 | 363,105 | 1,084,317 |
| 201,105 | 1,650 | (202,755) | - |
| 461,729 | 462,238 | 160,350 | 1,084,317 |

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

הראל גמל בז (מנייתי)

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|---------------|--------------|----------|
| לא צמוד | בהצמדה למדד | במטבע חוץ או | סך הכל |
| אלפי ש"ח | המחירים לצרכן | ההצמדה אליו | אלפי ש"ח |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 65,849 | 1,166 | 40,080 | 107,095 |
| 22,481 | - | (22,481) | - |
| 88,330 | 1,166 | 17,599 | 107,095 |

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

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|----------|
| 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 |
| 1,673,850 | 356,891 | 853,166 | 463,793 |
| - | (250,300) | 21,114 | 229,186 |
| 1,673,850 | 106,591 | 874,280 | 692,979 |

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

הראל עצמה שקלי קצר

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | |
|---------------------|--------------------------|----------|
| סך הכל | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | לא צמוד |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 316,732 | 13,176 | 303,556 |
| - | (13,218) | 13,218 |
| 316,732 | (42) | 316,774 |

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

הראל עצמה ללא מניות

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|----------|
| 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 |
| 349,165 | 39,563 | 196,444 | 113,158 |
| - | (32,908) | 7,472 | 25,436 |
| 349,165 | 6,655 | 203,916 | 138,594 |

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

הראל עצמה שקלי

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|----------|
| 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 |
| 122,077 | 2,036 | 22 | 120,019 |
| - | (2,040) | - | 2,040 |
| 122,077 | (4) | 22 | 122,059 |

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

הראל עצמה אג"ח

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|----------|
| 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 |
| 49,763 | 7,155 | 28,362 | 14,246 |
| - | (5,310) | 190 | 5,120 |
| 49,763 | 1,845 | 28,552 | 19,366 |

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

(2) סיכון ריבית

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

| ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב) | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--------|-------------------|--------|------------------------|--------|-----------------------|--------|--------------------------------|--------|-------------------------|--------|---------------|--------|----------------|--------|-------------------|
| 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 2014 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3.08 | (2.89) | 2.65 | (2.47) | 3.11 | (2.91) | 0.80 | (0.78) | 2.76 | (2.58) | 0.21 | (0.20) | 2.14 | (1.99) | 2.25 | (2.10) | 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. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

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

(3) פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

להלן פירוט החשיפה לענפי משק בגין השקעה במניות:

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | <u>הראל עצמה תעוז</u> |
|---------------------|------------------|----------------|---------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|
| % מסה"כ | סך הכל | בחו"ל | לא סחיר אלפי ש"ח | נסחרות במדד מניות היתר | נסחרות במדד ת"א 100 | |
| 14.14 | 251,388 | 8,626 | - | 8,914 | 233,848 | <u>ענף משק</u> בנקים |
| 2.01 | 35,789 | 1,387 | - | - | 34,402 | ביטוח |
| 5.24 | 93,119 | 83,072 | - | 3,076 | 6,971 | ביומד |
| 9.65 | 171,540 | 47,383 | - | 15,197 | 108,960 | טכנולוגיה |
| 12.67 | 225,230 | 56,847 | 39,239 | 22,654 | 106,490 | מסחר ושרותים |
| 26.16 | 464,959 | 220,763 | 50,958 | 28,014 | 165,224 | נדל"ן ובינוי |
| 19.40 | 344,788 | 8,076 | - | 42,145 | 294,567 | תעשייה |
| 5.55 | 98,724 | - | - | 7,882 | 90,842 | השקעה ואחזקות |
| 5.18 | 92,140 | - | - | 7,352 | 84,788 | נפט וגז |
| <u>100.00</u> | <u>1,777,677</u> | <u>426,154</u> | <u>90,197</u> | <u>135,234</u> | <u>1,126,092</u> | <u>סך הכל</u> |

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | <u>הראל קופת גמל</u> |
|---------------------|----------------|---------------|---------------------|---------------------------|------------------------|-------------------------|
| % מסה"כ | סך הכל | בחו"ל | לא סחיר אלפי ש"ח | נסחרות במדד מניות היתר | נסחרות במדד ת"א 100 | |
| 14.75 | 25,609 | 880 | - | 908 | 23,821 | <u>ענף משק</u> בנקים |
| 2.10 | 3,645 | 141 | - | - | 3,504 | ביטוח |
| 4.72 | 8,202 | 7,179 | - | 313 | 710 | ביומד |
| 10.06 | 17,474 | 4,827 | - | 1,548 | 11,099 | טכנולוגיה |
| 10.90 | 18,927 | 5,619 | 152 | 2,308 | 10,848 | מסחר ושרותים |
| 26.04 | 45,196 | 22,563 | 3,322 | 2,854 | 16,457 | נדל"ן ובינוי |
| 20.23 | 35,122 | 823 | - | 4,293 | 30,006 | תעשייה |
| 5.79 | 10,057 | - | - | 803 | 9,254 | השקעה ואחזקות |
| 5.41 | 9,386 | - | - | 749 | 8,637 | נפט וגז |
| <u>100.00</u> | <u>173,618</u> | <u>42,032</u> | <u>3,474</u> | <u>13,776</u> | <u>114,336</u> | <u>סך הכל</u> |

ליום 31 בדצמבר 2014

| מסה"כ % | סך הכל | בחו"ל | נסחרות במדד | | נסחרות במדד ת"א 100 |
|---------------|---------------|--------------|-------------|--------------|------------------------|
| | | | לא סחיר | מניות היתר | |
| | | | אלפי ש"ח | | |
| 17.49 | 8,739 | 186 | - | 314 | 8,239 |
| 2.49 | 1,242 | 30 | - | - | 1,212 |
| 5.27 | 2,631 | 2,277 | - | 108 | 246 |
| 11.89 | 5,941 | 1,567 | - | 535 | 3,839 |
| 12.07 | 6,033 | 1,444 | 39 | 798 | 3,752 |
| 13.02 | 6,506 | 348 | - | 987 | 5,171 |
| 24.31 | 12,148 | 285 | - | 1,485 | 10,378 |
| 6.96 | 3,479 | - | - | 278 | 3,201 |
| 6.50 | 3,246 | - | - | 259 | 2,987 |
| 100.00 | 49,965 | 6,137 | 39 | 4,764 | 39,025 |

הראל גמל בז (מנייתי)

ענף משק

| | |
|---------------|---------------|
| בנקים | 8,239 |
| ביטוח | 1,212 |
| ביומד | 246 |
| טכנולוגיה | 3,839 |
| מסחר ושרותים | 3,752 |
| נדל"ן ובינוי | 5,171 |
| תעשייה | 10,378 |
| השקעה ואחזקות | 3,201 |
| נפט וגז | 2,987 |
| סך הכל | 39,025 |

ליום 31 בדצמבר 2014

| מסה"כ % | סך הכל | בחו"ל | נסחרות במדד | | נסחרות במדד ת"א 100 |
|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|------------------------|
| | | | לא סחיר | מניות היתר | |
| | | | אלפי ש"ח | | |
| 9.88 | 8,351 | 299 | - | 296 | 7,756 |
| 1.41 | 1,190 | 48 | - | - | 1,142 |
| 2.93 | 2,477 | 2,144 | - | 102 | 231 |
| 6.74 | 5,701 | 1,583 | - | 504 | 3,614 |
| 7.78 | 6,581 | 2,012 | 286 | 751 | 3,532 |
| 50.26 | 42,492 | 32,278 | 2,660 | 929 | 6,625 |
| 13.52 | 11,436 | 268 | - | 1,398 | 9,770 |
| 3.87 | 3,274 | - | - | 261 | 3,013 |
| 3.61 | 3,056 | - | - | 244 | 2,812 |
| - | - | - | - | - | - |
| 100.00 | 84,558 | 38,632 | 2,946 | 4,485 | 38,495 |

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

ענף משק

| | |
|---------------|---------------|
| בנקים | 7,756 |
| ביטוח | 1,142 |
| ביומד | 231 |
| טכנולוגיה | 3,614 |
| מסחר ושרותים | 3,532 |
| נדל"ן ובינוי | 6,625 |
| תעשייה | 9,770 |
| השקעה ואחזקות | 3,013 |
| נפט וגז | 2,812 |
| אחר | - |
| סך הכל | 38,495 |

ליום 31 בדצמבר 2014

| מסה"כ % | סך הכל | בחו"ל | לא סחיר |
|---------------|--------------|--------------|-----------|
| | | | |
| 3.73 | 64 | - | 64 |
| 96.27 | 1,650 | 1,650 | - |
| 100.00 | 1,714 | 1,650 | 64 |

הראל עצמה ללא מניות

ענף משק

| | |
|---------------|-----------|
| מסחר ושרותים | 64 |
| נדל"ן ובינוי | - |
| סך הכל | 64 |

ד. סיכוני אשראי

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

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

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

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

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2014

| הראל עצמה תעוז | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------|-----------|---------------|---------|---------|----------------------|--------|--------|-----------------------------|---------|-----------|--------------------|--------|---------|---------------------|--------|---------|----------------|--------|---------|----------------|--------|--------|
| הראל קופת גמל | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| הראל גמל בז (מנייתי) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | סה"כ | סחירים | סה"כ | סה"כ | סחירים | סה"כ | סה"כ | סחירים | סה"כ | סה"כ | סחירים | סה"כ | סה"כ | סחירים | סה"כ | סה"כ | סחירים | סה"כ | סה"כ | סחירים | סה"כ |
| אלפי ש"ח | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4,595,903 | 2,008,000 | 6,603,903 | 395,007 | 160,347 | 555,354 | 22,985 | 1,421 | 24,406 | 927,944 | 273,641 | 1,201,585 | 278,694 | 10,884 | 289,578 | 277,239 | 24,344 | 301,583 | 105,370 | 6,374 | 111,744 | 36,904 | 3,602 | 40,506 |
| 1,108,791 | 58,913 | 1,167,704 | 88,389 | 4,712 | 93,101 | 725 | - | 725 | 140,119 | 6,114 | 146,233 | 11,719 | - | 11,719 | 25,419 | 144 | 25,563 | 1,331 | - | 1,331 | 3,709 | 57 | 3,766 |
| 5,704,694 | 2,066,913 | 7,771,607 | 483,396 | 165,059 | 648,455 | 23,710 | 1,421 | 25,131 | 1,068,063 | 279,755 | 1,347,818 | 290,413 | 10,884 | 301,297 | 302,658 | 24,488 | 327,146 | 106,701 | 6,374 | 113,075 | 40,613 | 3,659 | 44,272 |

סך הכל

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

נכסי חוב בארץ

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|----------------|-------------|-----------|----------------|
| דירוג מקומי (*) | | | | | | | |
| הראל עצמה | הראל עצמה | הראל עצמה | הראל עצמה | הראל גמל שחף | הראל גמל | הראל קופת | הראל עצמה תעוז |
| אג"ח | שקלי | ללא מניות | שקלי קצר | (עד 10% מניות) | בז (מנייתי) | גמל | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 26,446 | 84,032 | 262,125 | 273,787 | 783,844 | 22,208 | 273,069 | 3,547,232 |
| 4,517 | 6,903 | 6,493 | 2,108 | 62,513 | 103 | 52,443 | 465,734 |
| 5,250 | 12,998 | 7,500 | 2,376 | 69,036 | 278 | 58,669 | 491,575 |
| 305 | 522 | 482 | 5 | 5,167 | 88 | 4,792 | 38,273 |
| 386 | 915 | 639 | 418 | 7,384 | 308 | 6,034 | 53,089 |
| 36,904 | 105,370 | 277,239 | 278,694 | 927,944 | 22,985 | 395,007 | 4,595,903 |
| 466 | 650 | 6,039 | 938 | 50,400 | 292 | 38,835 | 898,158 |
| 70 | - | 566 | - | 7,910 | 208 | 8,619 | 284,874 |
| - | - | 67 | - | 296 | 41 | 157 | 35,834 |
| 17 | - | 29 | - | 340 | 34 | 442 | 4,093 |
| 632 | 905 | 602 | 580 | 15,151 | 531 | 16,110 | 73,516 |
| 34 | 38 | 756 | 414 | 12,236 | 315 | 10,328 | 110,436 |
| 2,383 | 4,781 | 16,285 | 8,952 | 187,308 | - | 85,856 | 601,089 |
| 3,602 | 6,374 | 24,344 | 10,884 | 273,641 | 1,421 | 160,347 | 2,008,000 |
| 40,506 | 111,744 | 301,583 | 289,578 | 1,201,585 | 24,406 | 555,354 | 6,603,903 |
| 2,126 | 3,761 | 8,668 | 7,152 | 98,032 | 571 | 53,070 | 379,731 |

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב מממשלתיות

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 לצורך רכישת אמצעי שליטה

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץסך הכל נכסי חוב בארץ

מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(*) המקורות לרמת הדירוג בישראל הינן חברות הדירוג שאישר הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - הממונה). נתוני הדירוג הומרו לסמלי הדירוג של S&P בהתאם למקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: 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 2014 | | | | | | | |
|---------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|------------|---------------|------------------|
| דירוג בינלאומי (*) | | | | | | | |
| הראל עצמה | הראל עצמה | הראל עצמה | הראל עצמה | הראל גמל שחף | הראל גמל | הראל קופת | הראל עצמה תעוז |
| אג"ח | שקלי | ללא מניות | שקלי קצר | (עד 10% מניות) | בז (מניית) | גמל | |
| אלפי ש"ח | | | | | | | |
| 159 | 1,331 | 6,853 | 11,719 | 23,138 | 579 | 15,459 | 276,546 |
| 468 | - | 2,445 | - | 15,409 | 94 | 9,606 | 109,622 |
| 2,345 | - | 12,267 | - | 77,288 | 19 | 48,185 | 549,853 |
| 672 | - | 3,513 | - | 22,134 | 33 | 13,799 | 157,472 |
| 65 | - | 341 | - | 2,150 | - | 1,340 | 15,298 |
| <u>3,709</u> | <u>1,331</u> | <u>25,419</u> | <u>11,719</u> | <u>140,119</u> | <u>725</u> | <u>88,389</u> | <u>1,108,791</u> |
| - | - | - | - | - | - | - | 17,527 |
| 57 | - | 144 | - | 6,114 | - | 4,712 | 41,386 |
| 57 | - | 144 | - | 6,114 | - | 4,712 | 58,913 |
| <u>3,766</u> | <u>1,331</u> | <u>25,563</u> | <u>11,719</u> | <u>146,233</u> | <u>725</u> | <u>93,101</u> | <u>1,167,704</u> |
| - | - | 88 | - | 786 | - | 2,525 | 55,740 |

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
נכסי חוב אחרים

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 2014 | | | | | | | | 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 | | | | | | | | |
| 2.09 | 2.06 | 2.43 | 2.10 | 2.21 | 0.56 | 1.93 | 1.60 | AA ומעלה |
| 4.10 | 3.04 | 2.51 | 1.87 | 3.22 | 4.15 | 3.06 | 3.11 | A |
| 3.62 | 3.08 | 2.86 | 3.13 | 4.37 | 9.30 | 4.58 | 3.46 | BBB |
| - | - | 3.96 | 3.48 | 8.76 | 8.76 | 6.35 | 7.77 | נמוך מ-BBB |
| 2.88 | - | 3.21 | - | 5.19 | - | 4.70 | - | 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 ושאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2014

| הראל עצמה אג"ח | | הראל עצמה שקלי | | הראל עצמה ללא מניות | | הראל עצמה שקלי קצר | | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | | הראל גמל בז (מנייתני) | | הראל קופת גמל | | הראל עצמה תעוז | | |
|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| % | 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 | |
| 7.58 | 3,354 | 2.34 | 2,650 | 2.26 | 7,383 | 0.47 | 1,426 | 4.79 | 64,565 | 0.21 | 53 | 7.34 | 47,572 | 7.69 | 597,741 | ענף משק |
| 2.61 | 1,157 | 2.03 | 2,300 | 0.90 | 2,933 | 0.07 | 217 | 1.91 | 25,726 | 0.51 | 129 | 2.67 | 17,294 | 2.13 | 165,355 | בנקים |
| 0.24 | 105 | - | - | 0.17 | 547 | - | - | 0.26 | 3,447 | - | - | 0.33 | 2,149 | 0.32 | 24,521 | ביטוח |
| 0.56 | 249 | 0.97 | 1,098 | 0.28 | 905 | 0.08 | 244 | 0.65 | 8,818 | 0.91 | 229 | 0.79 | 5,141 | 0.73 | 56,968 | ביומד |
| 13.41 | 5,937 | 6.80 | 7,690 | 7.35 | 24,055 | 3.04 | 9,152 | 15.03 | 202,584 | 4.11 | 1,033 | 20.45 | 132,579 | 19.63 | 1,525,552 | טכנולוגיה |
| 8.86 | 3,922 | 3.61 | 4,079 | 3.26 | 10,649 | 0.29 | 880 | 8.51 | 114,760 | 1.01 | 253 | 12.23 | 79,296 | 9.97 | 774,875 | מסחר ושרותים |
| 2.52 | 1,116 | 3.33 | 3,764 | 1.35 | 4,417 | 0.54 | 1,627 | 2.72 | 36,627 | 0.27 | 69 | 3.28 | 21,261 | 2.54 | 197,249 | נדל"ן ובינוי |
| 3.19 | 1,412 | 5.23 | 5,918 | 1.74 | 5,689 | 0.60 | 1,803 | 4.10 | 55,280 | 2.26 | 567 | 6.52 | 42,302 | 7.04 | 547,109 | תעשייה |
| 0.94 | 414 | 0.19 | 212 | 0.28 | 920 | 0.12 | 367 | 2.15 | 29,030 | 0.05 | 12 | 1.90 | 12,334 | 0.66 | 51,377 | השקעה ואחזקות |
| - | - | - | - | 0.21 | 671 | 0.02 | 75 | - | - | - | - | - | - | 0.09 | 7,083 | נפט וגז |
| 60.10 | 26,606 | 75.49 | 85,364 | 82.22 | 268,977 | 94.76 | 285,506 | 59.87 | 806,981 | 90.67 | 22,786 | 44.49 | 288,527 | 49.20 | 3,823,777 | אחר |
| 100.00 | 44,272 | 100.00 | 113,075 | 100.00 | 327,146 | 100.00 | 301,297 | 100.00 | 1,347,818 | 100.00 | 25,131 | 100.00 | 648,455 | 100.00 | 7,771,607 | אג"ח ממשלתי |
| | | | | | | | | | | | | | | | | סך הכל |

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

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

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

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

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

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בפרק ד' סעיף 4.22 בדוח תאור עסקי החברה של החברה המנהלת ובאור 16 א' לדוח הכספי של הקופה.

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

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

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

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

7. בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי**א. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

ב. בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

חגית ציטיאט-לוי
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 18 במרס 2015

הצהרה (certification)

אני, חגית ציטיאט-לוי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל עצמה תעוז מסלולית (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2014 (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.

18 במרס 2015

חגית ציטיאט-לוי, 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 2014 (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.

18 במרס 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

הנהלה, בפקוח 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.

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

הנהלת החברה המנהלת בפקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO (1992). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, 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 : 18 במרס 2015

הראל עצמה תעוז מסלולית
דוחות כספיים
ליום
31 בדצמבר 2014

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 |
| 14 | 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 (מנייתי), הראל גמל שחף (עד 10% מניות) והראל עצמה אג"ח) (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (1992) שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס 2015

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל עצמה תעוז מסלולית בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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) והראל עצמה אג"ח) (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (1992) שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה 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 וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית (1992) שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 במרס 2015

| ליום 31 בדצמבר | | ביאור | |
|----------------|------------|-------|---|
| 2013 | 2014 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 586,499 | 538,899 | | רכוש שוטף |
| 8,935 | 6,385 | 3 | מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה |
| 595,434 | 545,284 | | |
| 7,643,488 | 8,020,248 | 4 | השקעות פיננסיות |
| 2,806,570 | 2,558,553 | 5 | נכסי חוב סחירים |
| 1,947,256 | 2,087,532 | 6 | נכסי חוב שאינם סחירים מניות |
| 2,983,982 | 3,276,311 | 7 | השקעות אחרות |
| 15,381,296 | 15,942,644 | | סך כל השקעות פיננסיות |
| 56,698 | 90,780 | 8 | נדל"ן להשקעה |
| 16,033,428 | 16,578,708 | | סך כל הנכסים |
| 337,612 | 533,095 | 9 | זכאים ויתרות זכות |
| 15,695,816 | 16,045,613 | | זכויות העמיתים |
| 16,033,428 | 16,578,708 | | סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |

רם גבל
סמנכ"ל כספים

חגית ציטיאט-לוין
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | | |
|---------------------------------|------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|----------------|-------------------|--|
| 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 | אלפי ש"ח | |
| 380,196 | 49,685 | 9,298 | 64,421 | 15,528 | 8,566 | 9,010 | 2,195 | 538,899 | רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה |
| 4,990 | 460 | 42 | 472 | 220 | 68 | 100 | 33 | 6,385 | |
| <u>385,186</u> | <u>50,145</u> | <u>9,340</u> | <u>64,893</u> | <u>15,748</u> | <u>8,634</u> | <u>9,110</u> | <u>2,228</u> | <u>545,284</u> | |
| 5,704,694 | 483,396 | 23,710 | 1,068,063 | 290,413 | 302,658 | 106,701 | 40,613 | 8,020,248 | השקעות פיננסיות נכסי חוב סחירים נכסי חוב שאינם סחירים מניות |
| 2,066,913 | 165,059 | 1,421 | 279,755 | 10,884 | 24,488 | 6,374 | 3,659 | 2,558,553 | |
| 1,777,677 | 173,618 | 49,965 | 84,558 | - | 1,714 | - | - | 2,087,532 | |
| <u>2,821,992</u> | <u>212,987</u> | <u>24,440</u> | <u>191,534</u> | <u>2</u> | <u>21,478</u> | <u>122</u> | <u>3,756</u> | <u>3,276,311</u> | השקעות אחרות סך כל השקעות פיננסיות |
| <u>12,371,276</u> | <u>1,035,060</u> | <u>99,536</u> | <u>1,623,910</u> | <u>301,299</u> | <u>350,338</u> | <u>113,197</u> | <u>48,028</u> | <u>15,942,644</u> | |
| 59,100 | 11,257 | - | 20,423 | - | - | - | - | 90,780 | נדל"ן להשקעה |
| <u>12,815,562</u> | <u>1,096,462</u> | <u>108,876</u> | <u>1,709,226</u> | <u>317,047</u> | <u>358,972</u> | <u>122,307</u> | <u>50,256</u> | <u>16,578,708</u> | סך כל הנכסים |
| 472,948 | 12,145 | 1,781 | 35,376 | 315 | 9,807 | 230 | 493 | 533,095 | זכאים ויתרות זכות |
| 12,342,614 | 1,084,317 | 107,095 | 1,673,850 | 316,732 | 349,165 | 122,077 | 49,763 | 16,045,613 | זכויות העמיתים סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים |
| <u>12,815,562</u> | <u>1,096,462</u> | <u>108,876</u> | <u>1,709,226</u> | <u>317,047</u> | <u>358,972</u> | <u>122,307</u> | <u>50,256</u> | <u>16,578,708</u> | |
| מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון | | | חגית ציטיאט-לויין מנכ"ל | | | רם גבל סמנכ"ל כספים | | | |

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 18 במרס 2015

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | | | |
|---------------------|---------------|------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|------------|
| הראל עצמה תעוז | הראל קופת גמל | הראל 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 |
| 395,319 | 39,909 | 10,511 | 56,560 | 65,917 | 12,084 | 4,496 | 1,703 | 586,499 |
| 7,463 | 380 | 45 | 573 | 183 | 130 | 122 | 39 | 8,935 |
| 402,782 | 40,289 | 10,556 | 57,133 | 66,100 | 12,214 | 4,618 | 1,742 | 595,434 |
| 5,492,023 | 366,125 | 15,140 | 980,768 | 298,940 | 340,924 | 103,059 | 46,509 | 7,643,488 |
| 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 |
| 12,143,673 | 838,857 | 83,872 | 1,448,497 | 316,306 | 387,718 | 110,192 | 52,181 | 15,381,296 |
| 39,596 | 6,810 | - | 10,292 | - | - | - | - | 56,698 |
| 12,586,051 | 885,956 | 94,428 | 1,515,922 | 382,406 | 399,932 | 114,810 | 53,923 | 16,033,428 |
| 308,513 | 1,165 | 137 | 19,785 | 318 | 7,469 | 108 | 117 | 337,612 |
| 12,277,538 | 884,791 | 94,291 | 1,496,137 | 382,088 | 392,463 | 114,702 | 53,806 | 15,695,816 |
| 12,586,051 | 885,956 | 94,428 | 1,515,922 | 382,406 | 399,932 | 114,810 | 53,923 | 16,033,428 |

רכוש שוטף

מזומנים ושווי
מזומנים
חייבים ויתרות
חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם
סחירים
מניות

השקעות אחרות

**סך כל השקעות
פיננסיות**

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

**זכאים ויתרות
זכות**

**זכויות העמיתים
סך כל**

**ההתחייבויות
וזכויות העמיתים**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | ביאור | |
|------------------------------|-----------|----------|-------|-----------------------------------|
| 2012 | 2013 | 2014 | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 16,161 | 4,165 | (2,688) | | הכנסות (הפסדים) |
| | | | | ממזומנים ושווי מזומנים |
| | | | | מהשקעות: |
| 649,080 | 289,774 | 197,070 | | מנכסי חוב סחירים |
| 409,179 | 160,348 | 82,236 | | מנכסי חוב שאינם סחירים |
| 144,067 | 736,709 | 170,224 | | ממניות |
| 350,685 | 200,779 | 345,303 | | מהשקעות אחרות |
| 557 | (7,809) | 6,999 | | מנדל"ן להשקעה |
| 1,553,568 | 1,379,801 | 801,832 | | סך כל ההכנסות מהשקעות |
| 1,569,729 | 1,383,966 | 799,144 | | סך כל ההכנסות |
| | | | | הוצאות |
| 158,038 | 130,144 | 128,017 | 10 | דמי ניהול |
| 22,270 | 19,628 | 22,048 | 11 | הוצאות ישירות |
| 2,941 | 2,765 | 2,319 | 12 | ביטוח חיים |
| 2,469 | 383 | 645 | 15 | מסים |
| 97 | 94 | 222 | | אחרות |
| 185,815 | 153,014 | 153,251 | | סך כל ההוצאות |
| 1,383,914 | 1,230,952 | 645,893 | | עודף הכנסות על הוצאות לשנה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| הראל תעוז אלפי ש"ח | הראל קופת גמל אלפי ש"ח | הראל בו (מנייתית) אלפי ש"ח | הראל גמל אלפי ש"ח | הראל שחף (עד 10% מניות) אלפי ש"ח | הראל עצמה ללא מניות אלפי ש"ח | הראל עצמה שקלי אלפי ש"ח | הראל עצמה אלפי ש"ח | הראל עצמה אלפי ש"ח |
| (2,688) | 16 | (9) | 242 | (261) | (460) | 179 | 131 | (2,526) |
| 197,070 | 1,001 | 4,889 | 7,029 | 3,736 | 22,393 | 403 | 7,418 | 150,201 |
| 82,236 | 61 | 247 | 1,397 | 584 | 12,699 | (12) | 6,180 | 61,080 |
| 170,224 | - | - | 177 | 17 | 9,248 | 2,650 | 11,229 | 146,903 |
| 345,303 | 17 | (49) | (826) | 345 | 8,120 | 3,466 | 26,475 | 307,755 |
| 6,999 | - | - | 6 | - | 1,310 | - | 761 | 4,922 |
| 801,832 | 1,079 | 5,087 | 7,783 | 4,682 | 53,770 | 6,507 | 52,063 | 670,861 |
| 799,144 | 1,095 | 5,078 | 8,025 | 4,421 | 53,310 | 6,686 | 52,194 | 668,335 |
| 128,017 | 406 | 956 | 2,497 | 2,493 | 11,317 | 802 | 8,371 | 101,175 |
| 22,048 | 28 | 13 | 135 | 23 | 1,250 | 146 | 1,467 | 18,986 |
| 2,319 | 1 | 1 | 13 | 29 | 15 | 2 | 3 | 2,255 |
| 645 | 6 | - | 2 | 1 | 6 | 1 | 7 | 622 |
| 222 | - | - | 2 | - | 52 | - | 27 | 141 |
| 153,251 | 441 | 970 | 2,649 | 2,546 | 12,640 | 951 | 9,875 | 123,179 |
| 645,893 | 654 | 4,108 | 5,376 | 1,875 | 40,670 | 5,735 | 42,319 | 545,156 |

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

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 2013 | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|---------------|
| 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 | 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

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות

סך כל ההכנסות

הוצאות

דמי ניהול

הוצאות ישירות

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 עצמה תעוז | הראל קופת גמל | הראל גמל 10% (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 |
| 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

מה שקעות:

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

סך כל ההכנסות

הוצאות

- דמי ניהול
- הוצאות ישירות
- ביטוח חיים
- מסים
- אחרות

סך כל ההוצאות

עודף הכנסות על הוצאות לשנה

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|------------|------------|--|
| 2012 | 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 9,313,523 | 14,860,823 | 15,695,816 | זכויות העמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 260,195 | 269,257 | 272,334 | תגמולים מדמי גמולים |
| 986,586 | 685,663 | 722,717 | תשלומים לעמיתים |
| 4,935 | 8,055 | 9,106 | העברות צבירה לקופה |
| 236 | 557 | 644 | העברות מחברות ביטוח |
| 322,652 | 429,638 | 567,679 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 389,342 | 287,572 | 271,770 | העברות מקופות גמל |
| | | | העברות בין מסלולים |
| 30,241 | 25,393 | 16,907 | העברות צבירה מהקופה |
| 5,820 | 6,614 | 12,723 | העברות לחברות ביטוח |
| 466,579 | 385,796 | 393,512 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 389,342 | 287,572 | 271,770 | העברות לקופות גמל |
| | | | העברות בין מסלולים |
| (174,817) | 20,447 | 154,287 | העברות צבירה, נטו |
| 5,064,594 | - | - | קבלת נכסים נטו מקופת גמל |
| 1,383,914 | 1,230,952 | 645,893 | עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 14,860,823 | 15,695,816 | 16,045,613 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|
| 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 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 |
| 12,277,538 | 884,791 | 94,291 | 1,496,137 | 382,088 | 392,463 | 114,702 | 53,806 | 15,695,816 |
| 185,770 | 45,151 | 3,196 | 28,834 | 4,190 | 1,710 | 2,973 | 510 | 272,334 |
| 591,144 | 29,744 | 2,631 | 48,504 | 23,331 | 19,060 | 5,245 | 3,058 | 722,717 |
| 1,847 | 3,960 | 519 | 2,620 | - | - | 160 | - | 9,106 |
| 110 | 462 | 66 | 6 | - | - | - | - | 644 |
| 292,444 | 142,767 | 8,968 | 111,823 | 981 | 2,013 | 5,582 | 3,101 | 567,679 |
| 42,553 | 46,891 | 11,410 | 126,408 | 10,325 | 14,795 | 15,447 | 3,941 | 271,770 |
| 6,335 | 8,323 | 11 | 1,651 | 265 | 322 | - | - | 16,907 |
| 8,210 | 1,724 | 452 | 278 | 1,724 | 322 | 13 | - | 12,723 |
| 269,965 | 33,395 | 4,986 | 53,217 | 10,457 | 12,954 | 5,090 | 3,448 | 393,512 |
| 127,150 | 8,838 | 9,010 | 28,998 | 46,950 | 34,534 | 10,547 | 5,743 | 271,770 |
| (74,706) | 141,800 | 6,504 | 156,713 | (48,090) | (31,324) | 5,539 | (2,149) | 154,287 |
| 545,156 | 42,319 | 5,735 | 40,670 | 1,875 | 5,376 | 4,108 | 654 | 645,893 |
| 12,342,614 | 1,084,317 | 107,095 | 1,673,850 | 316,732 | 349,165 | 122,077 | 49,763 | 16,045,613 |

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 2013

| הראל עצמה תעוז | הראל עצמה 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 | |
| 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 |
| 195,885 | 39,696 | 3,163 | 20,072 | 3,579 | 2,647 | 3,277 | 938 | 269,257 | תקבולים מדמי גמולים |
| 553,244 | 29,897 | 2,142 | 42,676 | 26,688 | 21,731 | 7,219 | 2,066 | 685,663 | תשלומים לעמיתים |
| 2,678 | 1,932 | 161 | 3,273 | 11 | - | - | - | 8,055 | העברות צבירה לקופה |
| 298 | 39 | 14 | 206 | - | - | - | - | 557 | העברות מחברות ביטוח |
| 230,690 | 31,980 | 4,260 | 142,315 | 3,021 | 5,750 | 7,598 | 4,024 | 429,638 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 53,977 | 16,990 | 9,869 | 150,492 | 10,106 | 22,888 | 10,122 | 13,128 | 287,572 | העברות מקופות גמל |
| | | | | | | | | | העברות בין מסלולים |
| 13,334 | 3,282 | 96 | 5,363 | 448 | 1,185 | 1,044 | 641 | 25,393 | העברות צבירה מהקופה |
| 4,078 | 945 | 230 | 275 | 924 | 63 | 99 | - | 6,614 | העברות לחברות ביטוח |
| 278,003 | 24,512 | 5,663 | 39,138 | 14,929 | 14,885 | 3,863 | 4,803 | 385,796 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 139,649 | 8,693 | 4,897 | 21,292 | 57,460 | 34,734 | 14,980 | 5,867 | 287,572 | העברות לקופות גמל |
| | | | | | | | | | העברות בין מסלולים |
| (147,421) | 13,509 | 3,418 | 230,218 | (60,623) | (22,229) | (2,266) | 5,841 | 20,447 | העברות צבירה, נטו |
| 1,033,535 | 82,628 | 14,934 | 76,055 | 5,899 | 11,677 | 4,295 | 1,929 | 1,230,952 | עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 12,277,538 | 884,791 | 94,291 | 1,496,137 | 382,088 | 392,463 | 114,702 | 53,806 | 15,695,816 | זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 | | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------|------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|------------|--|
| הראל תעוז | הראל קופת גמל | הראל 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 | זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה |
| 193,615 | 39,762 | 3,071 | 13,628 | 3,770 | 3,311 | 2,655 | 383 | 260,195 | תקבולים מדמי גמולים |
| 800,527 | 39,790 | 5,524 | 68,462 | 42,231 | 19,911 | 8,530 | 1,611 | 986,586 | תשלומים לעמיתים |
| 1,614 | 1,207 | 77 | 1,667 | - | 215 | 134 | 21 | 4,935 | העברות צבירה לקופה |
| 132 | 1 | 8 | 11 | - | - | 84 | - | 236 | העברות מחברות ביטוח |
| 137,785 | 12,833 | 3,451 | 117,411 | 7,942 | 15,676 | 14,208 | 13,346 | 322,652 | העברות מקרנות פנסיה חדשות |
| 17,778 | 8,076 | 4,226 | 162,143 | 46,663 | 102,583 | 30,798 | 17,075 | 389,342 | העברות מקופות גמל |
| | | | | | | | | | העברות בין מסלולים |
| 24,004 | 2,529 | 8 | 1,839 | 989 | 607 | 113 | 152 | 30,241 | העברות צבירה מהקופה |
| 3,880 | 713 | 517 | 378 | 38 | 241 | 53 | - | 5,820 | העברות לחברות ביטוח |
| 342,619 | 39,384 | 4,645 | 51,742 | 12,049 | 9,373 | 4,758 | 2,009 | 466,579 | העברות לקרנות פנסיה חדשות |
| 273,899 | 22,098 | 8,244 | 22,197 | 31,232 | 13,060 | 15,683 | 2,929 | 389,342 | העברות לקופות גמל |
| | | | | | | | | | העברות בין מסלולים |
| (487,093) | (42,607) | (5,652) | 205,076 | 10,297 | 95,193 | 24,617 | 25,352 | (174,817) | העברות צבירה, נטו |
| 3,003,268 | 744,437 | 75,082 | 965,982 | 96,975 | 67,283 | 91,083 | 20,484 | 5,064,594 | קבלת נכסים נטו מקופת גמל |
| 1,156,809 | 77,053 | 7,941 | 96,244 | 15,056 | 21,465 | 6,790 | 2,556 | 1,383,914 | עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות |
| 11,748,783 | 778,855 | 74,918 | 1,212,468 | 459,921 | 422,099 | 116,615 | 47,164 | 14,860,823 | 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 בעמית הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת.
- ד.** קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- ה.** **מדיניות ההשקעה**
- השקעות הקופה מבוצעות על-פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על-ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- ו.** **הגדרות**
- בדוחות כספיים אלה:
- (1) הקופה - הראל עצמה תעוז מסלולית.
 - (2) החברה המנהלת - הראל גמל והשתלמות בע"מ.
 - (3) הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
 - (4) אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
 - (5) 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".
 - (6) חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
 - (7) מדד - מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

באור 2 - מדיניות חשבונאית

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

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 18 במרס, 2015.

א. בסיס הערכת נכסים

הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

- (1) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.
 - (2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.
 - (3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.
 - (4) השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי 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.
- ביום 21 בספטמבר 2014 הודיע הממונה על שוק ההון כי ועדת המרכזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז.
- עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי. 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' והינן בלתי סחירות מוצגות 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.

באור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הערכת נכסים (המשך)

- (13) ריבית לקבל- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.
- (14) פדיון לקבל- קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס.
- (15) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות- חלקם משוערכים לפי שווי הון המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת ראה סעיף (4).
- (16) יתרות הנקובות במטבע חוץ או הצמודות לשער מטבע חוץ - לפי השער היציג למועד הדיווח. להלן נתונים לגבי מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|--------|--------|
| 2012 | 2013 | 2014 |
| % | % | % |
| 1.44 | 1.91 | (0.10) |
| (2.30) | (7.02) | 12.04 |

שיעור עליית (ירידת) מדדים נבחרים:

שיעור שינוי מדד המחירים לצרכן (לפי המדד הידוע ביום המאזן)

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.

באור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2014

| 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 |
| 2,926 | 339 | 21 | 337 | 14 | 41 | 100 | 29 | 3,807 |
| 246 | 51 | 21 | 19 | - | - | - | - | 337 |
| 602 | 70 | - | 116 | - | - | - | - | 788 |
| 1,216 | - | - | - | 206 | 27 | - | - | 1,449 |
| - | - | - | - | - | - | - | 4 | 4 |
| 4,990 | 460 | 42 | 472 | 220 | 68 | 100 | 33 | 6,385 |

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סכומים לקבל בגין נדל"ן
סכומים לקבל מחברות
ביטוח
חייבים בגין השקעות
**סך הכל חייבים ויתרות
חובה**

ליום 31 בדצמבר 2013

| 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 |
| 3,639 | 297 | 32 | 493 | 19 | 53 | 122 | 39 | 4,694 |
| 1,389 | 38 | 13 | 16 | - | 2 | - | - | 1,458 |
| 60 | - | - | - | - | - | - | - | 60 |
| 1,060 | - | - | - | 156 | 2 | - | - | 1,218 |
| 1,315 | 45 | - | 64 | 8 | 73 | - | - | 1,505 |
| 7,463 | 380 | 45 | 573 | 183 | 130 | 122 | 39 | 8,935 |

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סכומים לקבל בגין נדל"ן
סכומים לקבל מחברות
ביטוח
חייבים בגין השקעות
**סך הכל חייבים ויתרות
חובה**

באור 4 - נכסי חוב סחירים

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | |
|---------------------|---------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|-----------|
| 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 |
| 3,823,778 | 288,528 | 22,787 | 806,982 | 285,506 | 268,978 | 85,363 | 26,605 | 5,608,527 |
| 1,867,517 | 192,531 | 686 | 259,333 | 4,907 | 33,677 | 21,323 | 14,006 | 2,393,980 |
| 13,399 | 2,337 | 237 | 1,748 | - | 3 | 15 | 2 | 17,741 |
| 1,880,916 | 194,868 | 923 | 261,081 | 4,907 | 33,680 | 21,338 | 14,008 | 2,411,721 |
| 5,704,694 | 483,396 | 23,710 | 1,068,063 | 290,413 | 302,658 | 106,701 | 40,613 | 8,020,248 |

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

| 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 |
| 3,439,579 | 203,385 | 14,260 | 682,105 | 292,307 | 297,814 | 82,997 | 28,077 | 5,040,524 |
| 2,035,130 | 159,277 | 597 | 296,889 | 6,633 | 43,107 | 20,046 | 18,431 | 2,580,110 |
| 17,314 | 3,463 | 283 | 1,774 | - | 3 | 16 | 1 | 22,854 |
| 2,052,444 | 162,740 | 880 | 298,663 | 6,633 | 43,110 | 20,062 | 18,432 | 2,602,964 |
| 5,492,023 | 366,125 | 15,140 | 980,768 | 298,940 | 340,924 | 103,059 | 46,509 | 7,643,488 |

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות:
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

באור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | |
|---------------------|----------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|------------------|
| 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 |
| 1,117,353 | 46,033 | 556 | 53,777 | 938 | 6,183 | 650 | 523 | 1,226,013 |
| 533 | 10 | 19 | - | - | - | - | - | 562 |
| 122,600 | 2,010 | - | 5,170 | - | 518 | - | 30 | 130,328 |
| 73,516 | 16,110 | 531 | 15,151 | 580 | 602 | 905 | 632 | 108,027 |
| 752,911 | 100,896 | 315 | 205,657 | 9,366 | 17,185 | 4,819 | 2,474 | 1,093,623 |
| 2,066,913 | 165,059 | 1,421 | 279,755 | 10,884 | 24,488 | 6,374 | 3,659 | 2,558,553 |

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

| 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 |
| 1,299,451 | 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

באור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2014

| הראל עצמה תעוז | הראל קופת גמל | הראל גמל בז (מנייתי) | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | הראל עצמה ללא מניות | סה"כ |
|------------------|----------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 1,470,570 | 148,524 | 49,921 | 49,511 | - | 1,718,526 |
| 307,107 | 25,094 | 44 | 35,047 | 1,714 | 369,006 |
| 1,777,677 | 173,618 | 49,965 | 84,558 | 1,714 | 2,087,532 |

מניות סחירות
מניות לא סחירות
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2013

| הראל עצמה תעוז | הראל קופת גמל | הראל גמל בז (מנייתי) | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | הראל עצמה ללא מניות | סה"כ |
|------------------|----------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|------------------|
| אלפי ש"ח | 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

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 2014

| 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 |
| 698,824 | 71,254 | 15,447 | 24,188 | - | - | - | 742 | 810,455 |
| 769,477 | 70,053 | 7,865 | 78,957 | - | 8,019 | 118 | 2,223 | 936,712 |
| 27,915 | 2,864 | 600 | 967 | - | - | - | 5 | 32,351 |
| 34,670 | 2,440 | 63 | 5,381 | - | 1,170 | - | 204 | 43,928 |
| 81 | 8 | 3 | 3 | - | - | - | - | 95 |
| 1,138 | 116 | 40 | 38 | - | - | - | - | 1,332 |
| 1,532,105 | 146,735 | 24,018 | 109,534 | - | 9,189 | 118 | 3,174 | 1,824,873 |
| 888,502 | 58,971 | 196 | 55,442 | - | 3,694 | - | 390 | 1,007,195 |
| 330,703 | 2,559 | 213 | 21,423 | - | 7,472 | - | 190 | 362,560 |
| 69,057 | 4,579 | 11 | 4,968 | 2 | 1,123 | 4 | 2 | 79,746 |
| 1,625 | 143 | 2 | 167 | - | - | - | - | 1,937 |
| 1,289,887 | 66,252 | 422 | 82,000 | 2 | 12,289 | 4 | 582 | 1,451,438 |
| 2,821,992 | 212,987 | 24,440 | 191,534 | 2 | 21,478 | 122 | 3,756 | 3,276,311 |

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 2013 | | | | | | | | |
|---------------------|----------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|---------------|----------------|------------------|
| הראל עצמה | 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 | 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 |
| 770,999 | 637 | - | - | - | 22,417 | 13,485 | 57,718 | 676,742 |
| 777,670 | 2,079 | 113 | 7,123 | - | 61,185 | 6,583 | 51,491 | 649,096 |
| 43,864 | - | - | - | - | 1,349 | 718 | 3,242 | 38,555 |
| 59,515 | 277 | - | 1,509 | - | 6,887 | 56 | 3,783 | 47,003 |
| 217 | - | - | - | - | 6 | 6 | 16 | 189 |
| 1,168 | - | - | - | - | 33 | 33 | 86 | 1,016 |
| <u>1,653,433</u> | <u>2,993</u> | <u>113</u> | <u>8,632</u> | <u>-</u> | <u>91,877</u> | <u>20,881</u> | <u>116,336</u> | <u>1,412,601</u> |
| 844,239 | 224 | - | 2,070 | - | 32,934 | 190 | 43,002 | 765,819 |
| 378,931 | 193 | 12 | 7,581 | 69 | 21,969 | 545 | 3,565 | 344,997 |
| 102,289 | 4 | 6 | 1,372 | 2 | 5,732 | 68 | 5,640 | 89,465 |
| 5,090 | - | - | - | - | 188 | 20 | 287 | 4,595 |
| <u>1,330,549</u> | <u>421</u> | <u>18</u> | <u>11,023</u> | <u>71</u> | <u>60,823</u> | <u>823</u> | <u>52,494</u> | <u>1,204,876</u> |
| <u>2,983,982</u> | <u>3,414</u> | <u>131</u> | <u>19,655</u> | <u>71</u> | <u>152,700</u> | <u>21,704</u> | <u>168,830</u> | <u>2,617,477</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 2014 | | | | | | | | | |
|---------------------|---------------|----------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------|----------------|----------------|-------------|---------|
| 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 | |
| 1,427,592 | 145,507 | 30,652 | 49,805 | - | - | - | - | 1,653,556 | מניות |
| 316,214 | 1,650 | - | 21,114 | - | 7,472 | - | 190 | 346,640 | מדד |
| (2,739,663) | (211,810) | (24,200) | (261,727) | (13,370) | (34,329) | (2,121) | (5,579) | (3,292,799) | מטבע זר |
| (10,349) | (1,484) | (4) | (2,188) | (90) | (584) | (68) | (4) | (14,771) | ריבית |
| 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 |

באור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | |
|---------------------|---------------|-----------------------------|----------|
| הראל עצמה תעוז | הראל קופת גמל | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | סה"כ |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 39,596 | 6,810 | 10,292 | 56,698 |
| 16,329 | 4,173 | 9,792 | 30,294 |
| 3,175 | 274 | 339 | 3,788 |
| 59,100 | 11,257 | 20,423 | 90,780 |

יתרה ליום 1 בינואר
רכישות ותוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | |
|---------------------|---------------|-----------------------------|----------|
| הראל עצמה תעוז | הראל קופת גמל | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) | סה"כ |
| 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 שהוונן
סה"כ תוספות
התאמת שווי הוגן
יתרה ליום 31 בדצמבר

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

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

הערכת שווי הנדל"ן מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהוונים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם. כאשר קיימים בפועל הסכמי שכירות, אשר התשלומים בגינם שונים מדמי שכירות ראויים, מבוצעות התאמות בכדי לשקף את תשלומי השכירות בפועל בתקופת החוזה. הערכות השווי מתחשבות בסוג הדיירים הנמצאים בפועל בנכס המושכר או האחראיים למילוי התחייבויות השכירות או אלה העשויים להיות במושכר לאחר השכרת מושכר פנוי, לרבות הערכה כללית לגבי מהימנות האשראי שלהם; חלוקת האחזקות בין הקבוצה והשוכר לגבי אחזקת וביטוח הנכס; ויתרת אורך החיים הכלכלי של הנכס, באותם מקומות שבהם פרמטרים אלו רלוונטיים.

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שוויים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהוונים בשיעורי היוון הנעים בין 7.5% ל-9% וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

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

אומדן השווי ההוגן יגדל באם שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן, ויקטן באם שיעור התפוסה יקטן. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי. לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

- ג. לעניין התקשרויות לרכישת נדל"ן להשקעה ולחכירה של נדל"ן להשקעה ראה באור 16 (ג2).
 ד. להלן פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

| ליום 31 בדצמבר | | מועדי סיום | תקופת החכירה בשנים |
|----------------|----------|--------------|--------------------|
| 2013 | 2014 | תקופת החכירה | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| 9,996 | 35,121 | | בבעלות |
| 46,702 | 55,659 | 2037 ואילך | בחכירה מהוונת (*) |

(*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2014 וליום 31 דצמבר 2013 הנו בסך של 45,492 אלפי ש"ח ובסך של 36,535 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2049 ועד שנת 2059 בהתאמה.

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2014 וליום 31 דצמבר 2013 הנו בסך של 10,167 אלפי ש"ח, חכורה בחכירה-מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2037.

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

באור 9 - זכאים ויתרות זכות

| ליום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | |
|---------------------|------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------------------------|
| הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל |
| עצמה | עצמה | עצמה | עצמה | עצמה | גמל בז | קופת | עצמה | עצמה |
| תעוז | שקלי | ללא | שקלי | שקלי | הראל גמל | גמל | תעוז | תעוז |
| | מניות | מניות | קצר | קצר | 10% מניות) | (מנייתי) | | |
| 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 |
| 8,467 | 93 | 210 | 197 | 976 | 75 | 745 | 8,467 | חברה מנהלת |
| 1,148 | 1 | 86 | 15 | 54 | 13 | 60 | 1,148 | מוסדות |
| 457,644 | 134 | 9,510 | 103 | 33,927 | 1,692 | 10,915 | 457,644 | התחייבויות בגין נגזרים |
| 5,541 | - | 1 | - | 367 | - | 392 | 5,541 | זכאים בגין השקעות אחרים |
| 148 | 2 | - | - | 52 | 1 | 33 | 148 | אחרים |
| 472,948 | 230 | 9,807 | 315 | 35,376 | 1,781 | 12,145 | 472,948 | סך הכל זכאים ויתרות זכות |

| ליום 31 בדצמבר 2013 | | | | | | | | |
|---------------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|--------------|----------------|---------------------------------|
| הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל |
| עצמה | עצמה | עצמה | עצמה | עצמה | גמל בז | קופת | עצמה | עצמה |
| תעוז | שקלי | ללא | שקלי | שקלי | הראל גמל | גמל | תעוז | תעוז |
| | מניות | מניות | קצר | קצר | 10% מניות) | (מנייתי) | | |
| 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 | 81 | 226 | 254 | 948 | 78 | 717 | 8,919 | חברה מנהלת |
| 887 | 15 | 64 | 15 | 73 | 10 | 62 | 887 | מוסדות |
| 298,560 | 9 | 7,179 | 49 | 18,720 | 48 | 371 | 298,560 | התחייבויות בגין נגזרים |
| 147 | 3 | - | - | 44 | 1 | 15 | 147 | אחרים |
| 308,513 | 108 | 7,469 | 318 | 19,785 | 137 | 1,165 | 308,513 | סך הכל זכאים ויתרות זכות |

באור 10 - דמי ניהול

א. הרכב:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|----------|----------|
| 2012 | 2013 | 2014 |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| - | 2,696 | 2,597 |
| - | 485 | 509 |
| - | 45 | 36 |
| - | 152 | 152 |
| - | 55 | 37 |
| - | 29 | 30 |
| - | 47 | 53 |
| - | 6 | 5 |
| - | 3,515 | 3,419 |
| 130,345 | 101,117 | 98,578 |
| 8,584 | 7,137 | 7,862 |
| 892 | 715 | 766 |
| 9,651 | 10,246 | 11,165 |
| 4,181 | 3,143 | 2,456 |
| 2,934 | 2,908 | 2,467 |
| 1,123 | 954 | 903 |
| 328 | 409 | 401 |
| 158,038 | 126,629 | 124,598 |
| 158,038 | 130,144 | 128,017 |

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*):

הראל עצמה תעוז
הראל קופת גמל
הראל גמל בז (מניית)
הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
הראל עצמה שקלי קצר
הראל עצמה ללא מניות
הראל עצמה שקלי
הראל עצמה אג"ח

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:

הראל עצמה תעוז
הראל קופת גמל
הראל גמל בז (מניית)
הראל גמל שחף (עד 10% מניות)
הראל עצמה שקלי קצר
הראל עצמה ללא מניות
הראל עצמה שקלי
הראל עצמה אג"ח

סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

באור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|------------------------------|------|------|
| 2012 | 2013 | 2014 |
| % | % | % |

| דמי ניהול מדמי גמולים: | | | |
|------------------------|------|-------------|---|
| - | 4.00 | 4.00 | שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (*): |
| - | 1.42 | 1.43 | הראל עצמה תעוז |
| - | 1.19 | 1.14 | הראל קופת גמל |
| - | 1.39 | 1.13 | הראל גמל בז (מנייתי) |
| - | 0.99 | 0.53 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) |
| - | 1.29 | 0.90 | הראל עצמה שקלי קצר |
| - | 1.54 | 1.84 | הראל עצמה ללא מניות |
| - | 1.56 | 1.84 | הראל עצמה שקלי |
| - | 1.09 | 1.08 | הראל עצמה אג"ח |

| דמי ניהול מסך נכסים: | | | |
|----------------------|------|-------------|--|
| 2.0 | 1.10 | 1.05 | שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל: |
| 1.12 | 0.85 | 0.79 | הראל עצמה תעוז |
| 1.14 | 0.88 | 0.79 | הראל קופת גמל |
| 1.17 | 0.87 | 0.76 | הראל גמל בז (מנייתי) |
| 0.90 | 0.76 | 0.69 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) |
| 0.89 | 0.77 | 0.70 | הראל עצמה שקלי קצר |
| 0.80 | 0.72 | 0.66 | הראל עצמה ללא מניות |
| 1.04 | 0.84 | 0.77 | הראל עצמה שקלי |
| 0.93 | 0.80 | 0.76 | הראל עצמה אג"ח |

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

באור 11 - הוצאות ישירות

| | | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | כל המסלולים |
|--|-------|--------------|------------------------------|---------------|----------------------|--|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | אלפי ש"ח | | | |
| 0.020 | 0.018 | 0.015 | 2,872 | 2,691 | 2,413 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 0.006 | 0.006 | 0.005 | 876 | 821 | 812 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| 0.013 | 0.009 | 0.001 | 1,877 | 1,376 | 211 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.072 | 0.058 | 0.056 | 10,439 | 8,618 | 8,996 | בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 0.043 | 0.041 | 0.060 | 6,205 | 6,122 | 9,562 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| *- | - | - | 1 | - | 54 | עמלות אחרות** |
| 0.154 | 0.132 | 0.138 | <u>22,270</u> | <u>19,628</u> | <u>22,048</u> | סך הכל הוצאות ישירות |

* פחות מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בעד ניהול תביעה או תובענה בגין תעודת סל ישראלית.

| | | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הראל עצמה תעוז |
|--|-------|--------------|------------------------------|---------------|----------------------|--|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | אלפי ש"ח | | | |
| 0.020 | 0.019 | 0.016 | 2,373 | 2,201 | 1,962 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 0.006 | 0.006 | 0.005 | 661 | 650 | 642 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| 0.012 | 0.007 | 0.001 | 1,422 | 799 | 170 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.082 | 0.068 | 0.064 | 9,777 | 7,970 | 8,090 | בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 0.047 | 0.044 | 0.064 | 5,567 | 5,169 | 8,076 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| - | - | *- | - | - | 46 | עמלות אחרות** |
| 0.166 | 0.142 | 0.151 | <u>19,800</u> | <u>16,789</u> | <u>18,986</u> | סך הכל הוצאות ישירות |

* פחות מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בעד ניהול תביעה או תובענה בגין תעודת סל ישראלית.

| | | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הראל קופת גמל |
|--|-------|--------------|------------------------------|--------------|---------------------|--|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | אלפי ש"ח | | | |
| 0.022 | 0.021 | 0.019 | 161 | 164 | 172 | עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך |
| 0.007 | 0.005 | 0.006 | 51 | 41 | 54 | עמלות דמי שמירה של ניירות ערך |
| 0.022 | 0.023 | 0.002 | 165 | 182 | 15 | הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני: |
| 0.062 | 0.051 | 0.058 | 464 | 402 | 511 | בגין השקעה בקרנות השקעה |
| 0.045 | 0.051 | 0.080 | 337 | 398 | 711 | בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל |
| - | - | *- | - | - | 4 | עמלות אחרות** |
| 0.158 | 0.152 | 0.166 | <u>1,178</u> | <u>1,187</u> | <u>1,467</u> | סך הכל הוצאות ישירות |

** פחות מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בעד ניהול תביעה או תובענה בגין תעודת סל ישראלית.

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

הראל גמל בז (מנייתי)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | אלפי ש"ח | | |
|--|-------|--------------|------------|-----------|------------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | | | |
| 0.052 | 0.048 | 0.034 | 39 | 36 | 32 |
| 0.032 | 0.005 | 0.006 | 24 | 4 | 6 |
| - | - | - | *- | *- | *- |
| 0.001 | 0.001 | 0.001 | 1 | 1 | 1 |
| 0.048 | 0.064 | 0.112 | 36 | 48 | 106 |
| 0.001 | - | 0.001 | 1 | - | 1 |
| 0.134 | 0.119 | 0.155 | <u>101</u> | <u>89</u> | <u>146</u> |

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

* פחות מ-1 אלפי ש"ח.
 * עמלות אחרות כוללות הוצאות בעד ניהול תביעה או תובענה בגין תעודת סל ישראלית.

הראל גמל שחף (עד 10% מניות)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | אלפי ש"ח | | |
|--|-------|--------------|------------|--------------|--------------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | | | |
| 0.016 | 0.014 | 0.011 | 159 | 176 | 173 |
| 0.007 | 0.006 | 0.005 | 68 | 73 | 80 |
| 0.030 | 0.032 | 0.002 | 290 | 395 | 25 |
| 0.020 | 0.019 | 0.025 | 197 | 235 | 373 |
| 0.022 | 0.036 | 0.039 | 215 | 434 | 597 |
| - | - | *- | - | - | 2 |
| 0.096 | 0.108 | 0.082 | <u>929</u> | <u>1,313</u> | <u>1,250</u> |

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

* פחות מ-0.001%.
 * עמלות אחרות כוללות הוצאות בעד ניהול תביעה או תובענה בגין תעודת סל ישראלית.

הראל עצמה שקלי קצר

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | אלפי ש"ח | | |
|--|-------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | | | |
| 0.014 | 0.008 | 0.005 | 65 | 35 | 19 |
| 0.008 | 0.003 | 0.001 | 37 | 13 | 4 |
| 0.022 | 0.010 | 0.006 | <u>102</u> | <u>48</u> | <u>23</u> |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
סך הכל הוצאות ישירות

באור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

הראל עצמה ללא מניות

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | אלפי ש"ח | | |
|--|-------|--------------|------------|------------|------------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | | | |
| 0.015 | 0.013 | 0.010 | 47 | 53 | 41 |
| 0.007 | 0.007 | 0.005 | 23 | 28 | 20 |
| - | - | *- | - | - | 1 |
| - | 0.002 | 0.005 | - | 9 | 19 |
| 0.014 | 0.014 | 0.014 | 44 | 58 | 54 |
| 0.035 | 0.035 | 0.034 | <u>114</u> | <u>148</u> | <u>135</u> |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-0.001%.

הראל עצמה שקלי

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | אלפי ש"ח | | |
|--|-------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | | | |
| 0.022 | 0.016 | 0.008 | 20 | 19 | 9 |
| 0.009 | 0.007 | 0.003 | 8 | 8 | 3 |
| - | - | 0.001 | - | - | 1 |
| 0.031 | 0.023 | 0.011 | <u>28</u> | <u>27</u> | <u>13</u> |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 עמלות אחרות**

סך הכל הוצאות ישירות

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בעד ניהול תביעה או תובענה בגין תעודת סל ישראלית.

הראל עצמה אג"ח

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | אלפי ש"ח | | |
|--|-------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 2012 | 2013 | 2014 | 2012 | 2013 | 2014 |
| שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (%) | | | | | |
| 0.039 | 0.015 | 0.009 | 8 | 7 | 5 |
| 0.019 | 0.008 | 0.006 | 4 | 4 | 3 |
| - | *- | - | - | *- | - |
| - | 0.002 | 0.004 | - | 1 | 2 |
| 0.029 | 0.032 | 0.033 | 6 | 15 | 18 |
| 0.088 | 0.057 | 0.052 | <u>18</u> | <u>27</u> | <u>28</u> |

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
 עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
 הוצאות בגין השקעות לא סחירות
 עמלות ניהול חיצוני:
 בגין השקעה בקרנות השקעה
 בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל

סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו-0.001%.

באור 12 - ביטוח חיים

עד ליום 31 בדצמבר 2014, ביטוחה הקופה את עמיתיה המעוניינים בכך, מגיל 18 ועד 69 שנה, בביטוח חיים בסכום השווה ליתרת חשבונותיו בקופה ועד לסכום שבין 17,500 ש"ח ל- 20,405 ש"ח (לעמיתים מבוטחים בגילאי 68 עד 70 מופחת סכום הביטוח למחצית מהסכומים הנ"ל). בנוסף היו קיימים כיסויים נוספים: כיסוי למקרה של מוות מתאונה או נכות מתאונה. פרמיית הביטוח היתה בשיעור שנתי של עד 1.9 פרומיל. כמו כן, עד ליום 31 בדצמבר 2014, היה קיים בקופה ביטוח קבוצתי בסכום של כ-158,578 ש"ח. עמיתי קופת הגמל (משני סוגי הביטוחים) בוטחו בפוליסות ביטוח קבוצתי בחברת כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן-כלל). בדצמבר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פינסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופת גמל) התשע"ג 2013 אשר במסגרתם בוטלו תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופת גמל התשכ"ד 1964 (להלן תקנות מס הכנסה) החל מינואר 2013. בתיקון לתקנות מיום 4 בנובמבר 2013 הובהר כי ניתן להמשיך ולבטח את האוכלוסייה הקיימת אך לא ניתן לצרף עמיתים חדשים לביטוחים הקבוצתיים. בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה ולתקנות כיסויים ביטוחיים, קופת גמל לא יכלה להציע לעמיתיה להצטרף לביטוח חיים קבוצתי. ביטול תקנות מס הכנסה כאמור והגבלת צירוף אוכלוסייה חדשה לא אפשר לחברה להמשיך ולצרף עמיתים חדשים לפוליסות הקבוצתיות הקיימות, ולפיכך בחודש ינואר 2015 לא חודשו הפוליסות הקבוצתיות האמורות לעיל.

באור 13 - תשואות מסלולי השקעה

| תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים | תשואה שנתית נומינלית ברוטו | | | | | |
|---|----------------------------|---------|-------|-------|------|---------------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| | באחוזים | | | | | |
| 6.63 | 10.02 | (3.16) | 11.65 | 9.99 | 5.37 | הראל עצמה תעוז |
| 6.94 | 10.33 | (3.94) | 12.07 | 11.63 | 5.49 | הראל קופת גמל (*) |
| 7.01 | 13.62 | (14.89) | 12.46 | 20.66 | 6.92 | הראל גמל בז (מנייתי) (*) |
| 5.59 | 7.04 | 0.79 | 10.38 | 6.63 | 3.37 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) (*) |
| 2.99 | 3.34 | 4.06 | 4.17 | 2.18 | 1.24 | הראל עצמה שקלי קצר |
| 3.87 | 3.75 | 3.06 | 6.98 | 3.63 | 2.02 | הראל עצמה ללא מניות |
| 4.85 | 3.48 | 4.11 | 7.53 | 4.68 | 4.49 | הראל עצמה שקלי (*) |
| 4.69 | 6.00 | 2.16 | 8.86 | 4.64 | 1.95 | 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 | | |
|-----------|----------|---------------------------|
| 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| (11,259) | (10,796) | החברה המנהלת |
| | | צדדים קשורים אחרים: |
| 284 | 21 | חייבים ויתרות חובה |
| 286,508 | 297,839 | מניות |
| 25,421 | 5,980 | אגרות חוב סחירות |
| 298 | - | אגרות חוב בלתי סחירות |
| 47,784 | 5,306 | הלוואות |
| 173,063 | 230,209 | קרנות השקעה וקרנות נאמנות |
| 522,099 | 528,559 | |

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 109,103 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | |
|------------------------------|----------|----------|------------------------|
| 2012 | 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 137,460 | 130,144 | 128,017 | דמי ניהול לחברה המנהלת |
| 473 | 47 | - | עמלות ניהול השקעות |
| 137,933 | 130,191 | 128,017 | |

באור 15 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 | | | | | | | | |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|--------------------|----------|----------|----------|------------------------------|
| הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | הראל | |
| עצמה תעוז | גמל | קופת גמל | הראל גמל | שחף (עד 10% מניות) | הראל גמל | הראל גמל | הראל גמל | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 320 | 7 | 1 | 6 | - | 6 | 2 | 6 | בגין השקעות בניירות ערך זרים |
| 302 | - | - | - | 1 | - | - | - | בגין שנים קודמות ואחרות |
| 622 | 7 | 1 | 6 | 1 | 6 | 2 | 6 | 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 |
|-----------|----------|----------------|
| 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 4,428 | 2,427 | הראל עצמה תעוז |

ב. תביעות משפטיות

למידע אודות תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה המנהלת של הקופה, ראה באור 22א(4) בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ג. התקשרויות

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

| 31 בדצמבר | | שם המסלול |
|-----------|----------|-----------------------------|
| 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 224,003 | 226,105 | הראל עצמה תעוז |
| 17,770 | 26,501 | הראל קופת גמל |
| 121 | 64 | הראל גמל בז (מנייתי) |
| 16,840 | 26,123 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) |
| 305 | 497 | הראל עצמה ללא מניות |

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

| 31 בדצמבר | | שם המסלול |
|-----------|----------|-----------------------------|
| 2013 | 2014 | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 30,026 | 25,116 | הראל עצמה תעוז |
| 2,590 | 1,893 | הראל קופת גמל |
| 3,001 | 1,952 | הראל גמל שחף (עד 10% מניות) |

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של 292.5 מיליון ש"ח.