

הראל גמל

קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים

בניהול

הראל פנסיה וגמל בע"מ

**סקירת הנהלה
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2019**

תוכן עניינים

3	1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל
3	א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה
3	ב. מועד הקמת קופת הגמל
4	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	2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל
5	א. יחס נזילות
5	ב. משך חיים ממוצע של החיסכון
6	ג. שינוי במספר העמיתים
6	ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה
6	3. מידע אודות דמי ניהול
6	א. שיעור דמי הניהול
13	ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה
14	4. ניתוח מדיניות השקעה
14	א. מדיניות ההשקעה
14	ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת
16	5. ניהול סיכונים
16	א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת
16	ב. סיכוני נזילות
18	ג. סיכוני שוק
26	ד. סיכוני אשראי
33	ה. סיכונים גיאוגרפיים
43	ו. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה
44	ז. גורמי סיכון על פי טיבם
45	6. נושאים אליהם הפנה רואה החשבון את תשומת ליבו בחוות דעתו
45	7. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל

א. תיאור כללי של קופת הגמל ושל החברה המנהלת אותה

קופת הגמל:

- שם קופת הגמל: הראל גמל (להלן - "הקופה").
- סוג קופת הגמל: קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים.
- קוד הקופה: 512267592-00000000000101-0000-000
- סוג העמיתים: עצמאיים ושכירים המפקידים כספי תגמולים ופיצויים.

הקופה מנוהלת בנאמנות בידי חברה מנהלת שהינה משקיע מוסדי. פעילות הקופה כפופה לרישוי המתקבל מרשות שוק ההון בהתאם לדינים הרלוונטיים החלים על פעילותה המפוקחת על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה על שוק ההון" או "הממונה").

החברה המנהלת:

- שם החברה המנהלת: הראל פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת" או "החברה").
- החברה המנהלת הינה חברה בבעלות מלאה, בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - "הראל השקעות"), בהיותה מוחזקת ב-100% בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח"), חברה בבעלות מלאה של הראל השקעות.
- בשנת הדיווח לא חלו שינויים במבנה האחזקות של החברה המנהלת.
- לפרוט מבנה האחזקות של החברה המנהלת, ראה סעיף 1.1.2 בדוח תאור עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת קופת הגמל

הקופה הוקמה בשנת 1957.

ביום 27 בדצמבר 2006 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה הראל ביטוח מבנק לאומי לישראל בע"מ ולאומי שרותי שוק ההון בע"מ 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 גמל לתוך קופת הראל עצמה. ביום 1 בינואר 2012 בוצע המיזוג כאמור. שמה של הקופה הממוזגת שונה להראל - עצמה תעוז.

ביום 1 בינואר 2016, מוזגה הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - "הראל עתידית"), לתוך הראל גמל והשתלמות בע"מ, תוך חיסולה ללא פירוק, וקופת הגמל הראל גילעד גמל (קופה בניהולה של הראל עתידית) מוזגה, מיזוג טכני, לתוך הקופה. שמה של הקופה שונה אגב המיזוג ל-"הראל גמל". בדבר פרטים נוספים, ראה ביאור 1ג בדוח הכספי של הקופה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 כוללת הקופה שלושה עשר מסלולי השקעה. ראה גם סעיף ג' להלן.

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 אג"ח עד 25% מניות	00000000000101-0101-000- 512267592	1957
הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	00000000000101-0502-000- 512267592	1988
הראל גמל מסלול מניות	00000000000101-0761-000- 512267592	2001
הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	00000000000101-0762-000- 512267592	2001
הראל גמל שקלי טווח קצר	00000000000101-1334-000- 512267592	2008
הראל גמל אג"ח ללא מניות	00000000000101-1335-000- 512267592	2008
הראל גמל מסלול שקלי	00000000000101-1368-000- 512267592	2008
הראל גמל אג"ח קונצרני	00000000000101-1484-000- 512267592	2009
הראל גמל מסלול כהלכה	00000000000101-1524-000- 512267592	2010
הראל גמל מסלול חו"ל	00000000000101-8057-000- 512267592	2013
הראל גמל לגילאי 50 עד 60	00000000000101-9742-000- 512267592	1998
הראל גמל לגילאי 50 ומטה	00000000000101-9744-000- 512267592	1999
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	00000000000101-9745-000- 512267592	2003

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

בשנת הדוח לא חל 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 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

ביום 1 בינואר 2020 הושלם הליך מיזוג של קופת התגמולים לעובדי בנק דיסקונט (להלן: "קופת דיסקונט") לקופה וקופת דיסקונט חדלה מלהתקיים. לאור האמור לעיל, בחודש ינואר 2020 נוסף סעיף בתקנון הקופה לעניין זכאותם של עמיתי קופת דיסקונט לביטוח חיים קולקטיבי לעמיתים שהיו מבוטחים בה טרם המיזוג.

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל

א. יחס נזילות

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

2019	
%	
92.25	הראל אג"ח עד 25% מניות
92.10	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
83.89	הראל גמל מסלול מניות
95.73	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
95.61	הראל גמל שקלי טווח קצר
97.07	הראל גמל אג"ח ללא מניות
91.66	הראל גמל מסלול שקלי
95.42	הראל גמל אג"ח קונצרני
86.51	הראל גמל מסלול כהלכה
94.18	הראל גמל מסלול חו"ל
86.39	הראל גמל לגילאי 50 עד 60
84.36	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
98.06	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

ב. משך חיים ממוצע של החיסכון

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

2019	
שנים	
6.85	הראל אג"ח עד 25% מניות
7.31	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
9.58	הראל גמל מסלול מניות
4.33	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
6.49	הראל גמל שקלי טווח קצר
6.59	הראל גמל אג"ח ללא מניות
7.59	הראל גמל מסלול שקלי
7.46	הראל גמל אג"ח קונצרני
9.47	הראל גמל מסלול כהלכה
7.32	הראל גמל מסלול חו"ל
6.62	הראל גמל לגילאי 50 עד 60
12.11	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
4.65	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

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	
190,399	6,410	9,649	187,160	שכירים
187,895	10,686	5,371	193,210	עצמאיים
378,294	17,096	15,020	380,370	סה"כ

ד. ניתוח זכויות העמיתים בקופה

ליום 31 בדצמבר				סך נכסים, נטו	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו	מספר חשבונות
2018		2019					
באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות	באלפי ש"ח	מספר חשבונות
4,019,313	73,252	3,462,637	67,099	4,019,313	73,252	3,462,637	67,099
17,136,379	307,118	19,261,163	311,195	17,136,379	307,118	19,261,163	311,195
21,155,692	380,370	22,723,800	378,294	21,155,692	380,370	22,723,800	378,294
131,943	70,308	131,641	64,427	131,943	70,308	131,641	64,427

חשבונות פעילים
חשבונות לא פעילים (*)
סה"כ

(*) מתוכם חשבונות לא פעילים ביתרה של עד 8,000 ש"ח

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

הראל אג"ח עד 25% מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
277	-	-	-	-	16	0.25%-0%
33,764	27	1	-	-	3,933	0.5%-0.25%
21,502	239	9	7	4	3,995	0.75%-0.5%
119,585	6,821	130	17	-	4,565	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019						דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים						
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות					
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
111,271	-	-	-	-	7,046	0.25%-0%
2,641,418	4,153	12	-	-	543,261	0.5%-0.25%
2,707,792	14,862	1,246	1,803	8	415,160	0.75%-0.5%
3,526,454	350,290	4,606	1,306	-	238,675	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 13,820 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל אג"ח עד 20% מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
252	-	-	-	9	0.25%-0%
5,224	21	-	-	632	0.5%-0.25%
10,004	56	6	2	5,342	0.75%-0.5%
14,858	794	25	1	1,917	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
54,974	-	-	-	2,021	0.25%-0%
991,873	2,169	-	-	97,350	0.5%-0.25%
1,005,231	3,462	367	381	396,375	0.75%-0.5%
288,402	20,902	1,023	54	87,932	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 3,889 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל מסלול מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
43	-	-	-	4	0.25%-0%
957	-	-	3	130	0.5%-0.25%
2,216	-	-	8	441	0.75%-0.5%
1,928	-	-	68	245	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
10,681	-	-	-	226	0.25%-0%
66,499	-	-	78	10,849	0.5%-0.25%
108,625	-	-	267	18,826	0.75%-0.5%
52,670	-	-	2,386	6,896	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 258 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
71	-	-	-	2	0.25%-0%
3,964	15	-	-	593	0.5%-0.25%
5,796	36	2	1	595	0.75%-0.5%
4,368	324	11	-	875	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	3%-2%	2%-1%	1%-0%	0%	
28,180	-	-	-	4,686	0.25%-0%
884,481	715	-	-	79,227	0.5%-0.25%
952,686	3,222	61	350	63,998	0.75%-0.5%
251,202	10,801	519	-	27,178	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 2,916 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל שקלי טווח קצר

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
7	-	-	-	-	0.25%-0%
470	-	-	-	50	0.5%-0.25%
400	6	-	1	60	0.75%-0.5%
1,613	179	2	-	80	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
7,831	-	-	-	-	0.25%-0%
87,939	-	-	-	3,665	0.5%-0.25%
42,401	1,083	-	94	3,367	0.75%-0.5%
39,008	3,594	79	-	3,234	1.05%-0.75%

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

הראל גמל אג"ח ללא מניות

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	0.5%-0.25%
4	-	-	-	-	0.75%-0.5%
381	1	1	-	35	1.05%-0.75%
817	3	1	1	100	
1,192	111	4	1	64	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	0.5%-0.25%
7,339	-	-	-	-	0.75%-0.5%
64,778	9	1	-	2,619	1.05%-0.75%
121,352	125	1	2	5,761	
47,067	1,904	85	2	1,908	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 207 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל מסלול שקלי

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	0.5%-0.25%
12	-	-	-	1	0.75%-0.5%
307	-	-	-	70	1.05%-0.75%
592	6	1	-	117	
930	149	10	4	144	

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים 0.25%-0%
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				
	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	0.5%-0.25%
2,496	-	-	-	66	0.75%-0.5%
42,065	-	-	-	3,082	1.05%-0.75%
47,986	342	3	-	10,077	
33,660	3,284	147	9	4,817	

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 20 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל אג"ח קונצרני

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
	דמי ניהול מהפקדות	
	4%-3%	0%
7	-	-
60	-	8
192	-	21
226	11	41

דמי ניהול מנכסים

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

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים	
	דמי ניהול מהפקדות	
	4%-3%	0%
418	-	-
12,676	-	222
23,326	-	850
9,374	176	1,668

דמי ניהול מנכסים

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

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 41 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל מסלול כהלכה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%
3	-	-	-	-
140	1	-	-	16
511	35	-	-	176
1,188	611	5	1	575

דמי ניהול מנכסים

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

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%
1,093	-	-	-	-
13,616	11	-	-	1,291
29,712	397	-	-	4,007
20,197	4,992	38	3	4,472

דמי ניהול מנכסים

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

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 17 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל מסלול חו"ל

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	4%-3%	3%-2%	0%
6	-	-	-
72	-	-	14
153	-	-	23
97	8	1	21

דמי ניהול מנכסים

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

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים		
	דמי ניהול מהפקדות		
	4%-3%	3%-2%	0%
969	-	-	-
5,798	-	-	168
7,498	-	-	536
2,821	250	7	677

דמי ניהול מנכסים

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

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

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%
319	-	-	-	32
5,573	25	-	-	2,560
13,269	112	10	4	3,416
15,410	2,550	150	8	4,122

דמי ניהול מנכסים

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

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			
	דמי ניהול מהפקדות			
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%
216,943	-	-	-	11,019
753,602	826	-	-	109,707
1,261,798	5,723	589	44	151,707
396,244	48,996	4,173	411	85,508

דמי ניהול מנכסים

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

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 4,403 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
80	-	1	-	8	0.25%-0%
3,231	33	2	-	1,823	0.5%-0.25%
11,246	113	13	8	5,024	0.75%-0.5%
15,888	3,125	191	10	4,317	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
10,571	-	2	-	132	0.25%-0%
182,113	559	19	-	35,568	0.5%-0.25%
472,101	1,423	171	35	75,537	0.75%-0.5%
154,930	21,118	1,081	33	34,549	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,061 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

מספר חשבונות העמיתים ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
67	-	-	1	11	0.25%-0%
3,466	11	1	-	1,238	0.5%-0.25%
7,000	62	11	3	2,067	0.75%-0.5%
15,916	1,193	145	8	7,599	1.05%-0.75%

סך הנכסים, נטו באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019					דמי ניהול מנכסים
עמיתים פעילים					
עמיתים לא פעילים	דמי ניהול מהפקדות				
	4%-3%	3%-2%	2%-1%	0%	
21,671	-	-	18	3,999	0.25%-0%
502,768	207	8	-	57,213	0.5%-0.25%
636,683	2,516	417	129	109,574	0.75%-0.5%
297,739	13,627	2,731	158	188,220	1.05%-0.75%

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים במסלול, נוסף לדמי הניהול, הינו 1,911 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 בדבר הוצאות ישירות בדוח הכספי.

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2019

0.04	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.48	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2,114,105	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
9.30	שיעור הנכסים המנוהלים עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך הנכסים נטו (באחוזים)
33,027	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8.73	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה

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

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

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

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

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי בממד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	על פי המדד האחרון הידוע בסוף 2019, מדד המחירים לצרכן עלה ב-12 החודשים האחרונים ב-0.3% בלבד, מתחת ליעד האינפלציה. סעיף הדיור היה התורם העיקרי לעלייה במחירים לצד עלייה במחירי המזון (ללא ירקות ופירות) ואחזקת הדירה, כאשר סעיף התחבורה והתקשורת היה התורם העיקרי לירידה במחירים. בסיכום 2019, נרשמה ירדה בציפיות לאינפלציה לאורך כל העקום, בעיקר במחצית השנייה של השנה, בשל הפתעה כלפי מעלה של חלק מהמדדים, חוזקו של השקל והירידה במחיר הנפט בעולם. החברה פעלה להקטין במהלך השנה את שיעור החשיפה שלה לאפיקים צמודי מדד במינונים נמוכים.
שער החליפין של השקל	בסיכום שנת 2019 השקל התחזק ב-8.3% מול סל המטבעות של בנק ישראל; 7.8% ייסוף מול הדולר ו-9.6% ייסוף מול האירו. עיקר הייסוף חל במחצית הראשונה של השנה. העלייה בעודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים, המשך רכישות של חברות ישראליות ע"י משקיעים זרים והחזקה (היחסית) של הכלכלה תרמו לכך. החברה פעלה לשמור על שיעור חשיפה למט"ח נמוך ביחס למתחרים ברמה של בין 40%-60% משיעור החשיפה לחו"ל.
התפתחות שעורי ריבית	ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.25% במהלך כל שנת 2019. במהלך הרבעון האחרון של השנה הבנק אותת שהריבית תישאר ברמתה הנוכחית לזמן ממושך או אף תרד בעתיד, נוכח שהאינפלציה מתחת לגבול התחתון של היעד. בסיכום שנת 2019, עקום התשואות הממשלתי ירד בחדות לכל אורכו, בעיקר במחצית הראשונה של השנה. תרמו לכך הירידה המהירה בתשואות אג"ח הממשלתיות בעולם, בהובלת ארה"ב, יחד עם חוזקו של השקל והצפי להצטרפות ישראל למדד האג"ח הבינלאומי. החברה פעלה בתחילת הרבעון הרביעי להאריך מח"מ בשיעור קל לאור הערכה כי הריבית הארוכה תישאר נמוכה לאורך תקופה ארוכה.
ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו	במהלך שנת 2019 חרגה הממשלה משמעותית מיעד הגרעון ובסוף שנת 2019 נושק הגרעון ל-4 אחוזי תוצר. יחד עם זאת החוב בשקלים של מדינת ישראל נשאר נמוך יחסית סביב 60 אחוזי תוצר (בשל התחזקות השקל).

נושא	תיאור פעולות החברה
	החברה פעלה לשמור על חשיפה יציבה לחוב ממשלתי מקומי לאור הערכה כי העלאת הגרעון לא תפגע בביקוש לחוב ממשלה עקב גרעון אבסולוטי נמוך חוזקו של השקל והצטרפות צפויה של ישראל למדדי החוב הממשלתי הבינלאומיים ברבעון הראשון של 2020.
שוק המניות	בשנת 2019 נרשמו עליות חדות במרבית שוקי המניות בעולם. מדד MSCI העולמי (ברוטו במונחים דולריים), עלה ב-28.4% במהלך 2019 והמדד המקביל של השווקים המתעוררים עלה ב-18.9% במהלך 2019. בישראל מדד ת"א-125 עלה ב-21.3% במהלך 2019. החברה פעלה להעלות את שיעור החשיפה למניות בכל הקופות אליהם ניתן להיחשף למניות לאור ההערכה כי מניות יהוו מרכיב עדיף להשקעה בעולם של ריביות נמוכות אינפלציה נמוכה אך חיובית וצמיחה עולמית חיובית.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות מול אג"ח הממשלתיים בארץ ירדו במהירות במהלך 2019. החברה הגדילה את שיעור החשיפה לאג"ח בדרוג גבוה לאור הערכה כי מרווחי האג"ח בדרוג נמוך נמוכים מדי, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, מגבלות החשיפה לתאגיד, לקבוצת תאגידים לקבוצות דירוג ומגבלות נוספות אשר אושרו בדירקטוריון החברה.
מוצרי מדדים	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 ידי החברה וניירות ערך שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות ועדות השקעה, לניהול יעיל של החשיפות לחו"ל ללא חשפה למטבע.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	במהלך השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות באשראי, תשתיות, השקעות פרטיות ונדל"ן, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה ופיזור גבוה.

5. ניהול סיכונים

החוזר המאוחד, שער 5, חלק 1, פרק 10 - ניהול סיכונים, מסדיר תשתית להבנה, זיהוי ומדידה של סיכונים שוק, אשראי ונזילות הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים בקופות גמל, למעקב שוטף אחריהם, לקבלת החלטות ולקביעת מדיניות המבוססות עליהם ולהבטחת מסגרת דיווחים מתאימה. החוזר מחייב מינוי מנהל סיכונים אובייקטיבי ובלתי תלוי במערך ההשקעות והאשראי של החברות המנהלות אשר יספק לדירקטוריון החברה המנהלת, הנהלתה, ועדת ההשקעה וועדת האשראי שלה תמונת מצב אובייקטיבית ומקיפה יותר אודות הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה המוחזקים כנגד חסכונות 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 אומדנים להפסד פוטנציאלי הצפוי לתיק נכסים בשל התממשות סיכונים שוק. בכל התכנסות של ועדת השקעות ובהתבסס על מערכת BI, מציגה חטיבת השקעות חתכי חשיפה שונים של תיק ההשקעות..

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

להלן פירוט הסיכונים המרכזיים להם חשופה הקופה ואופן הטיפול בהם:

א. מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת

לעניין פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות בחברה המנהלת של קופת הגמל ראה ביאור 24 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ב. סיכונים נזילות

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

הסיכון ברובד הראשון נובע מאי ודאות לגבי שינויים אפשריים בהיקף משיכת כספים מהקופה, העשויים להביא למצב בו הקופה תידרש לממש במהירות נכסים בהיקף ניכר על מנת לשלם לעמיתים המושכים או המניידים לקופות אחרות. סיכון זה 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.

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.

ניהול הקופות בשיטת סלי השקעה, מקטין חשיפה לסיכון נזילות בכלל ובקופות הקטנות בפרט.

ניתוח נזילות הקופה

ליום 31 בדצמבר 2019													נזילות (בשנים)	
נכסים נטו (באלפי ש"ח)														
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	נזילים	נכסים וסחירים
1,256,329	733,208	2,044,250	18,120	80,037	36,472	116,123	166,401	187,519	1,504,018	269,381	1,957,649	6,904,891		
62,233	30,855	88,336	-	-	1,690	5,487	9,671	2,154	56,767	20	84,801	241,667		מח"מ של עד שנה
400,537	182,699	622,737	448	-	9,814	26,274	57,656	2,345	492,392	5,178	626,932	2,149,573		מח"מ מעל שנה
118,623	43,335	292,155	156	(208)	734	150	19,225	277	254,129	3,688	283,640	1,273,232		אחרים
<u>1,837,722</u>	<u>990,097</u>	<u>3,047,478</u>	<u>18,724</u>	<u>79,829</u>	<u>48,710</u>	<u>148,034</u>	<u>252,953</u>	<u>192,295</u>	<u>2,307,306</u>	<u>278,267</u>	<u>2,953,022</u>	<u>10,569,363</u>		סה"כ

ועדת ההשקעות אישרה מודל למעקב אחר סיכון הנזילות בפעילות הקופה. מדדי הנזילות מביאים בחשבון מצבי קיצון של משיכות בקופות כולל העברות בין קופות 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 המגיידים 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 83.89%-98.06% (ראה פרוט לפי מסלולים בסעיף 2א לעיל), הקופה אינה צופה בעיות נזילות בשנים הקרובות. נכון לסוף שנת 2019 כ- 67% מנכסי הקופה הושקעו בנכסים נזילים או סחירים (כ- 65% במסלול הראל אג"ח עד 25% מניות, כ- 66% במסלול הראל גמל אג"ח עד 20% מניות, כ- 97% במסלול הראל גמל מסלול מניות, כ- 65% במסלול הראל גמל אג"ח עד 10% מניות, כ- 98% במסלול הראל גמל שקלי טווח קצר, כ- 66% במסלול הראל גמל אג"ח ללא מניות, כ- 78% במסלול הראל גמל מסלול שקלי, כ- 75% במסלול הראל גמל אג"ח קונצרני, כ- 100% במסלול הראל גמל מסלול כהלכה, כ- 97% במסלול הראל גמל מסלול חו"ל, כ- 67% במסלול הראל גמל לגילאי 50 עד 60, כ- 74% במסלול הראל גמל לגילאי 50 ומטה וכ- 68% במסלול הראל גמל לגילאי 60 ומעלה).

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 בנייהול 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 ובחו"ל.
5. סיכון מרווח אשראי: הפסד הנובע מפתיחת מרווחי האשראי מול ריבית חסרת סיכון.
6. סיכון נדל"ן: ההפסד שעלול להיגרם מירידת ערכן של ההשקעות בנדל"ן.

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

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

ועדת ההשקעות דנה בישיבותיה בתמהיל ההשקעות של קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה ומקבלת החלטות לגבי הקצאת הנכסים בין האפיקים השונים בהתאם להערכות סיכונים המבוססות על נתונים מאקרו כלכליים ותחזיות לגבי שוקי ההון וגורמי הסיכון. מדדי סיכונים המוצגים לוועדת השקעות כוללים תרחישי קיצון והשוואת מדדי ביצועים וסיכונים לתיקי סמן. ועדת השקעות מקבלת מדי ועדה דיווח בדבר חשיפה ענפית, חשיפה גיאוגרפית וחשיפה מטבעית.

(1) סיכון מדד וסיכון מטבע

הראל אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

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
10,569,363	2,823,912	2,800,767	4,944,684
-	(1,171,547)	(7,829)	1,179,376
10,569,363	1,652,365	2,792,938	6,124,060

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

סך הכל

הראל גמל אג"ח עד 20% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
2,953,022	761,972	804,797	1,386,253
-	(299,115)	(2,997)	302,112
<u>2,953,022</u>	<u>462,857</u>	<u>801,800</u>	<u>1,688,365</u>

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

הראל גמל מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
278,267	120,591	690	156,986
-	(54,444)	-	54,444
<u>278,267</u>	<u>66,147</u>	<u>690</u>	<u>211,430</u>

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

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
2,307,306	532,176	701,953	1,073,177
-	(275,513)	(2,806)	278,319
<u>2,307,306</u>	<u>256,663</u>	<u>699,147</u>	<u>1,351,496</u>

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

הראל גמל שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019		
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
192,295	8,254	184,041
-	(7,904)	7,904
<u>192,295</u>	<u>350</u>	<u>191,945</u>

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

הראל גמל אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
252,953	52,098	83,768	117,087
-	(30,946)	(412)	31,358
<u>252,953</u>	<u>21,152</u>	<u>83,356</u>	<u>148,445</u>

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

הראל גמל מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
148,034	967	147,067	
-	(928)	928	
<u>148,034</u>	<u>39</u>	<u>147,995</u>	

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

הראל גמל אג"ח קונצרני

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
48,710	18,716	12,119	17,875
-	(15,082)	-	15,082
<u>48,710</u>	<u>3,634</u>	<u>12,119</u>	<u>32,957</u>

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

הראל גמל מסלול בהלכה

ליום 31 בדצמבר 2019			
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
79,829	2,648	20,130	57,051
-	8,718	(162)	(8,556)
<u>79,829</u>	<u>11,366</u>	<u>19,968</u>	<u>48,495</u>

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

הראל גמל מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,057	10	13,657	18,724
475	-	(475)	-
5,532	10	13,182	18,724

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

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,302,531	716,071	1,028,876	3,047,478
427,324	(2,631)	(424,693)	-
1,729,855	713,440	604,183	3,047,478

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

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
445,004	222,647	322,446	990,097
108,936	(1,049)	(107,887)	-
553,940	221,598	214,559	990,097

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

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019			
לא צמוד	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או	סך הכל
אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	בהצמדה אליו	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
849,256	516,509	471,957	1,837,722
200,352	(2,374)	(197,978)	-
1,049,608	514,135	273,979	1,837,722

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 מסלולי קופת הגמל:

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ליום 31 בדצמבר 2019
-1%	+1%	
אחוזים		
2.57	(2.32)	הראל אג"ח עד 25% מניות
2.70	(2.44)	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
0.17	(0.16)	הראל גמל מסלול מניות
3.00	(2.70)	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
(0.50)	0.50	הראל גמל שקלי טווח קצר
3.23	(2.90)	הראל גמל אג"ח ללא מניות
3.58	(3.32)	הראל גמל מסלול שקלי
2.97	(2.72)	הראל גמל אג"ח קונצרני
3.19	(2.87)	הראל גמל מסלול כהלכה
2.26	(2.07)	הראל גמל מסלול חו"ל
2.12	(1.93)	הראל גמל לגילאי 50 עד 60
2.03	(1.84)	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
2.70	(2.44)	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

(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:

%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2019		הראל אג"ח עד 25% מניות
				נסחרות במדד ת"א 125	נסחרות במדד מניות היתר	
10.66	119,027	-	-	1,422	117,605	ענף משק
1.32	14,695	-	-	-	14,695	בנקים
1.75	19,558	7,437	-	-	12,121	ביטוח
9.09	101,491	59,121	2,962	646	38,762	ביומד
13.83	154,374	58,210	3,535	10,704	81,925	טכנולוגיה
48.66	543,108	335,927	37,723	49,448	120,010	מסחר ושרותים
9.39	104,855	34,735	18	6,586	63,516	נדל"ן ובינוי
3.70	41,316	-	8,450	7,346	25,520	תעשייה
1.60	17,855	3,554	-	1,700	12,601	השקעה ואחזקות
100.00	1,116,279	498,984	52,688	77,852	486,755	נפט וגז
						סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019						<u>הראל גמל אג"ח עד 20% מניות</u>
מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		מס'ה"כ	
			לא סחיר	מניות היתר		
%			אלפי ש"ח			
13.06	44,441	-	-	531	43,910	<u>ענף משק</u>
1.61	5,487	-	-	-	5,487	בנקים
2.14	7,275	2,749	-	-	4,526	ביטוח
10.55	35,900	19,890	1,297	241	14,472	ביומד
15.09	51,317	15,912	820	3,997	30,588	טכנולוגיה
41.39	140,762	87,416	3,287	5,251	44,808	מסחר ושרותים
10.50	35,724	9,922	4	2,084	23,714	נדל"ן ובינוי
3.70	12,602	-	332	2,743	9,527	תעשייה
1.96	6,667	1,327	-	635	4,705	השקעה ואחזקות
100.00	340,175	137,216	5,740	15,482	181,737	נפט וגז
						<u>סך הכל</u>

ליום 31 בדצמבר 2019						<u>הראל גמל מסלול מניות</u>
מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		מס'ה"כ	
			לא סחיר	מניות היתר		
%			אלפי ש"ח			
17.69	19,623	-	-	234	19,389	<u>ענף משק</u>
2.18	2,423	-	-	-	2,423	בנקים
2.90	3,212	1,214	-	-	1,998	ביטוח
13.48	14,950	8,454	-	106	6,390	ביומד
21.05	23,334	8,062	-	1,765	13,507	טכנולוגיה
20.35	22,566	1,554	-	1,227	19,785	מסחר ושרותים
14.81	16,430	5,062	2	894	10,472	נדל"ן ובינוי
4.89	5,429	-	10	1,211	4,208	תעשייה
2.65	2,943	586	-	280	2,077	השקעה ואחזקות
100.00	110,910	24,932	12	5,717	80,249	נפט וגז
						<u>סך הכל</u>

ליום 31 בדצמבר 2019						<u>הראל גמל אג"ח עד 10% מניות</u>
מסה"כ	סך הכל	בחו"ל	נסחרות במדד		מס'ה"כ	
			לא סחיר	מניות היתר		
%			אלפי ש"ח			
9.64	16,661	-	-	199	16,462	<u>ענף משק</u>
1.19	2,057	-	-	-	2,057	בנקים
1.58	2,728	1,031	-	-	1,697	ביטוח
7.83	13,520	7,414	591	90	5,425	ביומד
12.21	21,089	5,638	2,485	1,498	11,468	טכנולוגיה
55.02	95,069	72,644	2,092	3,534	16,799	מסחר ושרותים
7.59	13,118	3,451	2	775	8,890	נדל"ן ובינוי
3.49	6,031	-	1,431	1,028	3,572	תעשייה
1.45	2,499	497	-	238	1,764	השקעה ואחזקות
100.00	172,772	90,675	6,601	7,362	68,134	נפט וגז
						<u>סך הכל</u>

ליום 31 בדצמבר 2019			
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר
מסה"כ		אלפי ש"ח	
99.81	8,275	8,275	-
0.19	16	-	16
100.00	8,291	8,275	16

הראל גמל אג"ח ללא מניות

ענף משק
נדל"ן ובינוי
השקעה ואחזקות

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019			
נסחרות במודד			
%	סך הכל	ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח	
100.00	5	5	5
100.00	5	5	5

הראל גמל אג"ח קונצרני

ענף משק
נפט וגז

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019			
%	סך הכל	בחוו"ל	
מסה"כ		אלפי ש"ח	
23.95	97	97	
47.16	191	191	
28.89	117	117	
100.00	405	405	

הראל גמל מסלול חו"ל

ענף משק
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
תעשייה

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסה"כ	סך הכל	בחול	נסחרות במדד		מס"ב
			לא סחיר	מניות היתר	
%			אלפי ש"ח		
14.34	91,918	-	-	1,098	90,820
1.77	11,349	-	-	-	11,349
2.35	15,047	5,686	-	-	9,361
11.79	75,566	42,280	2,853	499	29,934
16.81	107,711	34,074	2,105	8,266	63,266
34.99	224,313	120,359	2,793	8,485	92,676
11.65	74,677	21,385	7	4,236	49,049
4.15	26,570	-	1,190	5,673	19,707
2.15	13,788	2,744	-	1,313	9,731
100.00	640,939	226,528	8,948	29,570	375,893

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

ענף משק

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

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסה"כ	סך הכל	בחול	נסחרות במדד		מס"ב
			לא סחיר	מניות היתר	
%			אלפי ש"ח		
16.33	36,925	-	-	441	36,484
2.02	4,559	-	-	-	4,559
2.67	6,044	2,284	-	-	3,760
12.86	29,089	16,158	705	200	12,026
18.69	42,256	13,509	-	3,321	25,426
27.25	61,609	22,072	-	2,308	37,229
13.22	29,893	8,503	3	1,683	19,704
4.51	10,198	-	2	2,279	7,917
2.45	5,540	1,103	-	527	3,910
100.00	226,113	63,629	710	10,759	151,015

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

ענף משק

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

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2019					
מסה"כ	סך הכל	בחול	נסחרות במדד		מס"ב
			לא סחיר	מניות היתר	
%			אלפי ש"ח		
14.46	32,385	-	-	387	31,998
1.79	3,998	-	-	-	3,998
2.37	5,301	2,003	-	-	3,298
11.28	25,260	14,013	525	176	10,546
17.02	38,110	11,885	1,006	2,912	22,307
34.96	78,259	42,055	578	2,976	32,650
11.70	26,206	7,428	2	1,496	17,280
4.25	9,516	-	574	1,999	6,943
2.17	4,859	967	-	463	3,429
100.00	223,894	78,351	2,685	10,409	132,449

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

ענף משק

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

סך הכל

ד. סיכוני אשראי

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

מדיניות ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבססת על פיזור וגיוון תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר, באופן שיתרום להשגת תשואה הולמת עבור הסיכון הניטל, בהתאם למגבלות שהוגדרו, תוך הבנת פרופיל סיכון האשראי של החברה ופירוט תחומי אחריותם של הגורמים המעורבים בתהליכי זיהוי, מדידה, ניטור ובקרה של סיכון האשראי. המסגרת למתן וניהול אשראי כוללת גם נהלים ומתודולוגיות, על פיהם יש לפעול.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריון ולהחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות. תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לווים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיוצא"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשופה הקופה. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מינו הגופים המוסדיים בקבוצה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. פרק 4 - ניהול נכסי השקעה, שער 5, חלק 2 לחוזר המאוחד 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, 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 לווים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריונים האמורים.

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

ברמת התיק הכולל מתבצע באגף ניהול סיכונים כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה, באמצעות בחינת הדירוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת ההפסד הצפוי (Expected Loss) וההפסד הלא-צפוי (Un expected Loss) בגין סיכוני האשראי הלא סחיר. ברמת עסקה פרטנית – מתקבלת חוות דעת בלתי תלויה של אגף ניהול סיכונים לעסקאות משמעותיות ולעסקאות גדולות או מורכבות, בהתאם לפרמטרים שהוגדרו.

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

ליום 31 בדצמבר 2019														
הראל גמל שקלי טווח קצר			הראל גמל אג"ח עד 10% מניית			הראל גמל מסלול מניית			הראל גמל אג"ח עד 20% מניית			הראל גמל אג"ח עד 25% מניית		
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
179,759	4,499	175,260	1,540,888	497,189	1,043,699	54,380	5,198	49,182	1,823,239	645,250	1,177,989	6,304,950	2,155,004	4,149,946
8,220	-	8,220	177,442	51,970	125,472	442	-	442	218,115	66,483	151,632	791,030	236,236	554,794
187,979	4,499	183,480	1,718,330	549,159	1,169,171	54,822	5,198	49,624	2,041,354	711,733	1,329,621	7,095,980	2,391,240	4,704,740

בארץ
בחו"ל
סך הכל
נכסי חוב

(1) חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2019															
הראל גמל מסלול חו"ל			הראל גמל מסלול כהלכה			הראל גמל אג"ח קונצרני			הראל גמל מסלול שקלי			הראל גמל אג"ח ללא מניות			
שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	
סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים
אלפי ש"ח															
3,141	448	2,693	73,199	-	73,199	26,558	8,327	18,231	140,177	31,761	108,416	189,412	59,961	129,451	בארץ
6,549	-	6,549	-	-	-	11,758	3,177	8,581	934	-	934	25,321	7,366	17,955	בחו"ל
9,690	448	9,242	73,199	-	73,199	38,316	11,504	26,812	141,111	31,761	109,350	214,733	67,327	147,406	סך הכל נכסי חוב
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה															
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה			הראל גמל לגילאי 50 ומטה			הראל גמל לגילאי 50 עד 60									
שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	שאינם		סה"כ	
סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים	סה"כ		סחירים
1,163,339	409,325	754,014	486,534	187,163	299,371	1,514,159	633,713	880,446							בארץ
145,805	53,445	92,360	66,948	26,391	40,557	213,774	77,360	136,414							בחו"ל
1,309,144	462,770	846,374	553,482	213,554	339,928	1,727,933	711,073	1,016,860							סך הכל נכסי חוב

(2) פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים
נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019													
דירוג מקומי (*)													
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול ח"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי אלפי ש"ח	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח 25% מניות	
נכסי חוב סחירים בארץ													
628,738	229,247	634,049	2,686	73,199	78	98,443	108,983	167,541	880,837	47,463	975,702	3,419,166	אגרות חוב ממשלתיות
82,637	46,991	171,761	5	-	11,569	6,135	13,510	7,264	108,728	820	138,340	505,538	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: AA ומעלה
37,480	20,424	66,997	2	-	5,669	3,838	6,128	455	48,129	705	56,887	202,940	BBB עד A
1,296	704	1,946	-	-	243	-	223	-	1,506	42	1,777	5,360	נמוך מ-BBB
3,863	2,005	5,693	-	-	672	-	607	-	4,499	152	5,283	16,942	לא מדורג
	299,37			73,19			129,45	175,26	1,043,69	49,18	1,177,98	4,149,94	
754,014	1	880,446	2,693	9	18,231	108,416	1	0	9	2	9	6	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ													
30,449	13,161	42,846	-	-	346	1,307	3,318	-	35,326	62	49,710	225,176	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
1,282	646	1,738	-	-	18	161	206	-	983	1	1,659	3,890	BBB עד A
440	156	658	-	-	-	-	81	-	673	30	969	28,419	נמוך מ-BBB
119	29	267	-	-	15	-	19	-	162	3	236	1,445	לא מדורג
39,708	29,905	117,538	448	-	1,747	2,056	3,176	1,111	50,417	4,712	60,868	153,240	הלוואות לעמיתים
6,095	2,474	10,304	-	-	61	465	882	-	8,763	120	10,555	61,049	הלוואות בשיעבוד מניות המקנות שליטה
	140,79											1,681,78	
331,232	2	460,362	-	-	6,140	27,772	52,279	3,388	400,865	270	521,253	5	הלוואות לאחרים
	187,16											2,155,00	
409,325	3	633,713	448	-	8,327	31,761	59,961	4,499	497,189	5,198	645,250	4	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
	486,53	1,514,15		73,19			189,41	179,75	1,540,88	54,38	1,823,23	6,304,95	
1,163,339	4	9	3,141	9	26,558	140,177	2	9	8	0	9	0	סך הכל נכסי חוב בארץ
166,589	87,483	291,492	448	-	3,661	14,248	23,716	2,988	182,937	4,845	249,868	720,909	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 וביחנה על כל נכסי החוב בהם השקיעה. לנכסי חוב להם לא קיים דירוג חיצוני שניתן על ידי חברה מדורגת, מבוצע דירוג פנימי על ידי החברה. נכסי החוב המוצגים לעיל כנכסים בדירוג פנימי הנם אלו שלחה לא קיים דירוג חיצוני כאמור. ראה בנוסף סעיף 5 להלן.

נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019											
דירוג בינלאומי (*)											
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות
אלפי ש"ח											
4,440	1,047	9,356	1,036	54	934	4,305	8,220	13,243	406	9,561	170,087
5,163	2,342	7,436	325	493	-	759	-	6,417	-	8,207	21,384
71,520	32,119	103,066	4,481	6,922	-	11,042	-	90,802	-	115,095	309,724
9,659	4,349	14,186	614	970	-	1,631	-	12,897	-	16,131	45,478
1,578	700	2,370	93	142	-	218	-	2,113	36	2,638	8,121
92,360	40,557	136,414	6,549	8,581	934	17,955	8,220	125,472	442	151,632	554,794
709	387	1,081	-	44	-	95	-	626	-	858	2,947
52,736	26,004	76,279	-	3,133	-	7,271	-	51,344	-	65,625	233,289
53,445	26,391	77,360	-	3,177	-	7,366	-	51,970	-	66,483	236,236
145,805	66,948	213,774	6,549	11,758	934	25,321	8,220	177,442	442	218,115	791,030
28,125	14,033	38,297	-	1,714	-	3,169	-	25,106	-	33,303	116,167

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:

לא מדורג

נכסי חוב אחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם
סחירים בחו"ל

סך הכל נכסי חוב בחו"ל

מזה - נכסים מדורגים בדירוג
פנימי (**)

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

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

(3) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

ליום 31 בדצמבר 2019												נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל אג"ח מסלול חו"ל	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	
באחוזים												
0.97	0.88	0.80	0.10	0.88	1.31	1.02	0.57	0.84	0.12	0.83	0.62	AA ומעלה
2.17	2.28	2.12	-	2.88	2.20	2.15	2.22	1.98	1.16	2.01	1.98	A
2.42	2.48	2.31	-	2.81	2.35	2.15	2.43	2.34	1.44	2.34	2.31	BBB
5.49	3.88	5.66	-	3.21	-	11.59	-	7.72	16.98	8.17	16.11	נמוך מ-BBB
3.22	3.21	3.32	10.32	4.17	2.84	3.53	3.71	3.40	2.21	3.24	3.38	לא מדרוג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדרוג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי הממונה *S & P, Mood's* ו- *Fitch*.

לעניין דירוג פנימי ראה סעיף 5 להלן.

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

ליום 31 בדצמבר 2019															
הראל גמל אג"ח קונצרני		הראל גמל מסלול שקלי		הראל גמל אג"ח ללא מניות		הראל גמל שקלי טווח קצר		הראל גמל אג"ח עד 10%		הראל גמל מסלול מניות		הראל גמל אג"ח עד 20%		הראל גמל אג"ח עד 25%	
%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח	%	סכום אלפי ש"ח
מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ	מסה"כ
23.28	8,919	2.46	3,475	5.97	12,826	3.86	7,264	6.06	104,127	0.65	356	6.71	137,071	6.76	479,702
4.42	1,693	1.47	2,068	0.80	1,722	-	-	0.84	14,401	0.45	248	0.79	16,194	0.76	53,779
1.10	420	0.11	149	0.37	791	-	-	0.35	6,063	0.03	15	0.40	8,083	0.29	20,661
26.40	10,116	13.18	18,603	16.75	35,974	1.44	2,700	16.79	288,545	9.16	5,022	18.70	381,792	15.23	1,080,793
33.16	12,703	9.45	13,333	18.43	39,575	1.20	2,254	18.84	323,511	1.47	806	19.81	404,478	19.70	1,397,923
3.88	1,487	0.79	1,121	1.18	2,536	-	-	1.37	23,613	0.10	57	1.35	27,524	1.00	70,788
5.54	2,124	2.12	2,985	3.08	6,612	-	-	3.06	52,662	0.78	426	3.34	68,124	5.07	359,590
1.88	722	-	-	0.66	1,409	-	-	0.66	11,328	0.04	23	0.63	12,825	0.61	43,491
0.34	132	70.42	99,377	52.76	113,288	93.50	175,761	52.03	894,080	87.32	47,869	48.27	985,263	50.58	3,589,253
100.00	38,316	100.00	141,111	100.00	214,733	100.00	187,979	100.00	1,718,330	100.00	54,822	100.00	2,041,354	100.00	7,095,980

ענף משק

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

ליום 31 בדצמבר 2019									
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה		הראל גמל לגילאי 50 ומטה		הראל גמל לגילאי 50 עד 60		הראל גמל מסלול חו"ל		הראל גמל מסלול כהלכה	
%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום	%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח
6.22	81,449	7.62	42,157	8.54	147,525	18.45	1,787	-	-
0.89	11,711	1.14	6,288	1.08	18,670	0.79	77	-	-
0.40	5,294	0.45	2,466	0.44	7,551	2.70	262	-	-
19.60	256,618	23.34	129,228	24.83	429,211	33.27	3,223	-	-
19.45	254,558	20.38	112,833	22.02	380,431	0.03	3	-	-
1.34	17,505	1.43	7,892	1.51	26,172	3.37	327	-	-
3.19	41,733	3.52	19,497	3.74	64,565	0.01	1	-	-
0.54	7,098	0.51	2,827	0.60	10,403	2.97	288	-	-
48.37	633,178	41.61	230,294	37.24	643,405	38.41	3,722	100.00	73,199
100.00	1,309,144	100.00	553,482	100.00	1,727,933	100.00	9,690	100.00	73,199

ענף משק
בנקים
ביטוח
טכנולוגיה
מסחר ושרותים
נדל"ן ובינוי
תעשייה
השקעה ואחזקות
נפט וגז
אג"ח ממשלתי
סך הכל

(5) ביום 7 ביולי 2013, בהמשך לאישור מיום 15 במאי 2011, אישר הממונה על שוק ההון להראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - הראל ביטוח) שימוש במודל פנימי לדירוג אשראי, שפותח על ידי הראל ביטוח. מודל זה ישמש את הראל ביטוח ואת יתר הגופים המוסדיים בקבוצת הראל. בהתאם לתנאי האישור, הדירוג על פי המודל הפנימי ייחשב כדירוג המקביל של חברה מדרגת, בכפוף לתנאים הבאים:

- א) השימוש במודל יעשה במסגרת המבנה, המתודולוגיה והנהלים שהוצגו בתהליך בחינת המודל.
- ב) המודל יהא תקף להערכת אשראי למעט: בנקים וחברות ביטוח, אשראי מגובה נכס בסיס (ישיר או מכשירים מורכבים), נדל"ן יזמי ומימון פרויקטים.
- ג) כל שינוי מהותי במבנה המודל יהא טעון אישור מראש של הממונה.

ה. סיכונים גיאוגרפיים

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

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

הראל אג"ח עד 25% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
210,943	-	210,943	62,993	12,022	1,770	37,749	58,329	38,080	-	בריטניה
132,129	(8,059)	140,188	18,111	-	4,192	36,944	22,613	58,328	-	צרפת
118,355	(5,889)	124,244	19,858	-	3,310	18,603	77,730	4,743	-	גרמניה
140,792	-	140,792	9,707	-	125,871	-	5,214	-	-	לוקסמבורג
1,659,208	519,372	1,139,836	443,180	-	46,256	110,911	365,204	174,285	-	ארצות הברית
192,013	48,821	143,192	99,420	-	2,845	10,566	30,361	-	-	אירופה
8,429,301	431,851	7,997,450	2,845,281	135,990	1,217	33,484	491,441	900,784	3,589,253	ישראל
680,238	7,520	672,718	122,498	-	88,461	259,901	65,387	136,471	-	אחר
11,562,979	993,616	10,569,363	3,621,048	148,012	273,922	508,158	1,116,279	1,312,691	3,589,253	סך הכל

הראל גמל אג"ח עד 20% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019										
	נגזרים במונחי	סה"כ חשיפה	השקעות	נדל"ן	קרנות	קרנות ותעודות של	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
סך הכל	דלתא	מאזנית	אחרות	להשקעה	נאמנות	סל	מניות	קונצרניות	ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
53,778	-	53,778	14,327	10,659	405	8,647	5,805	13,935	-	בריטניה
40,493	(1,846)	42,339	4,213	-	960	8,463	6,318	22,385	-	צרפת
31,301	(1,349)	32,650	4,636	-	758	4,261	22,057	938	-	גרמניה
52,438	-	52,438	2,827	-	48,307	-	1,304	-	-	לוקסמבורג
472,571	118,865	353,706	130,296	-	17,752	25,406	115,868	64,384	-	ארצות הברית
45,758	11,183	34,575	19,744	-	652	2,420	11,759	-	-	אירופה
2,201,915	(357)	2,202,272	788,079	20,550	454	11,997	156,949	238,980	985,263	ישראל
182,987	1,723	181,264	27,039	-	24,370	59,535	20,115	50,205	-	אחר
<u>3,081,241</u>	<u>128,219</u>	<u>2,953,022</u>	<u>991,161</u>	<u>31,209</u>	<u>93,658</u>	<u>120,729</u>	<u>340,175</u>	<u>390,827</u>	<u>985,263</u>	סך הכל

הראל גמל מסלול מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
6,706	-	6,706	299	236	5,036	1,129	6	-	בריטניה
4,113	553	3,560	56	-	2,910	593	1	-	קנדה
10,704	-	10,704	1	1,786	7,399	1,515	3	-	סין
7,380	(1,075)	8,455	2,402	559	4,928	566	-	-	צרפת
6,434	(786)	7,220	2,461	442	2,482	1,783	52	-	גרמניה
9,882	834	9,048	2	3,508	5,527	11	-	-	יפן
3,797	-	3,797	-	327	2,795	675	-	-	שוויץ
118,404	69,259	49,145	5,768	460	14,795	27,969	153	-	ארצות הברית
6,401	6,512	(111)	(6,086)	380	1,409	4,186	-	-	אירופה
153,168	(157)	153,325	32,062	929	4,619	66,235	1,611	47,869	ישראל
5,325	-	5,325	1	387	2,782	2,155	-	-	ש.מתעוררים-אחר
20,709	(384)	21,093	1,470	2,251	13,257	4,093	22	-	אחר
353,023	74,756	278,267	38,436	11,265	67,939	110,910	1,848	47,869	סך הכל

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
36,804	-	36,804	8,913	9,205	129	2,761	5,024	10,772	-	בריטניה
24,785	(590)	25,375	1,393	-	307	2,702	3,471	17,502	-	צרפת
40,636	-	40,636	2,062	-	37,770	-	804	-	-	לוקסמבורג
281,812	37,943	243,869	101,830	-	13,880	8,113	68,712	51,334	-	ארצות הברית
38,783	3,571	35,212	28,663	-	208	773	5,568	-	-	אירופה
1,803,805	(134)	1,803,939	631,186	19,221	170	5,897	64,743	188,642	894,080	ישראל
121,590	119	121,471	23,609	-	12,737	20,372	24,450	40,303	-	אחר
2,348,215	40,909	2,307,306	797,656	28,426	65,201	40,618	172,772	308,553	894,080	סך הכל

הראל גמל שקלי טווח קצר

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
192,262	-	192,262	8,782	7,719	175,761	ישראל
33	-	33	33	-	-	אחר
192,295	-	192,295	8,815	7,719	175,761	סך הכל

הראל גמל אג"ח ללא מניות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות של	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
2,978	-	2,978	1,255	-	-	376	1,347	-	בריטניה
4,912	-	4,912	314	4,469	-	129	-	-	לוקסמבורג
22,980	-	22,980	9,542	1,643	-	5,628	6,167	-	ארצות הברית
4,902	-	4,902	4,902	-	-	-	-	-	אירופה
204,921	-	204,921	68,734	-	303	16	22,580	113,288	ישראל
12,260	-	12,260	2,239	943	-	2,142	6,936	-	אחר
<u>252,953</u>	<u>-</u>	<u>252,953</u>	<u>86,986</u>	<u>7,055</u>	<u>303</u>	<u>8,291</u>	<u>37,030</u>	<u>113,288</u>	<u>סך הכל</u>

הראל גמל מסלול שקלי

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות של	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח								
147,004	-	147,004	35,928	-	1,802	9,897	99,377	ישראל
1,030	-	1,030	32	-	-	998	-	אחר
<u>148,034</u>	<u>-</u>	<u>148,034</u>	<u>35,960</u>	<u>-</u>	<u>1,802</u>	<u>10,895</u>	<u>99,377</u>	<u>סך הכל</u>

הראל גמל אג"ח קונצרני

ליום 31 בדצמבר 2019									
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
549	-	549	-	-	-	-	549	-	אוסטרליה
1,052	-	1,052	252	-	-	-	800	-	בריטניה
1,346	-	1,346	-	-	-	-	1,346	-	צרפת
612	-	612	-	612	-	-	-	-	אירלנד
3,048	-	3,048	144	2,904	-	-	-	-	לוקסמבורג
657	-	657	38	-	-	-	619	-	נורווגיה
860	-	860	-	-	-	-	860	-	שוויץ
9,261	-	9,261	3,181	1,067	697	-	4,316	-	ארצות הברית
29,594	-	29,594	11,685	-	330	5	17,442	132	ישראל
1,731	-	1,731	651	-	-	-	1,080	-	אחר
48,710	-	48,710	15,951	4,583	1,027	5	27,012	132	סך הכל

הראל גמל מסלול כהלכה

ליום 31 בדצמבר 2019					
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח					
1,288	1,025	263	263	-	בריטניה
1,011	-	1,011	1,011	-	צרפת
1,621	1,626	(5)	(5)	-	יפן
13,436	11,499	1,937	1,937	-	ארצות הברית
90,208	12,620	77,588	4,389	73,199	ישראל
2,389	3,354	(965)	(965)	-	אחר
109,953	30,124	79,829	6,630	73,199	סך הכל

הראל גמל מסלול חו"ל

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
434	9	425	3	-	61	-	361	-	אוסטרליה
756	-	756	50	10	210	8	478	-	בריטניה
421	-	421	-	74	308	22	17	-	סין
1,191	(45)	1,236	101	23	205	22	885	-	צרפת
195	(33)	228	103	18	103	4	-	-	גרמניה
403	-	403	-	403	-	-	-	-	אירלנד
182	(6)	188	12	3	22	-	151	-	איטליה
411	35	376	-	146	230	-	-	-	יפן
1,911	-	1,911	-	1,911	-	-	-	-	לוקסמבורג
456	(9)	465	21	14	37	10	383	-	נורווגיה
258	(10)	268	23	5	34	-	206	-	ספרד
704	-	704	-	14	116	8	566	-	שוויץ
7,235	2,889	4,346	367	702	746	331	2,200	-	ארצות הברית
6,246	-	6,246	2,441	-	-	-	83	3,722	ישראל
1,045	294	751	(237)	104	694	-	190	-	אחר
21,848	3,124	18,724	2,884	3,427	2,766	405	5,520	3,722	סך הכל

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
62,716	-	62,716	14,819	3,660	911	19,429	9,986	13,911	-	בריטניה
43,260	-	43,260	648	-	6,891	28,549	6,657	515	-	סין
60,842	(4,148)	64,990	9,299	-	2,158	19,015	14,234	20,284	-	צרפת
42,308	(3,031)	45,339	10,011	-	1,704	9,575	23,060	989	-	גרמניה
38,143	3,218	34,925	7	-	13,541	21,324	53	-	-	יפן
49,050	-	49,050	3,561	-	43,773	-	1,716	-	-	לוקסמבורג
747,409	267,131	480,278	137,544	-	16,086	57,086	208,880	60,682	-	ארצות הברית
56,436	25,128	31,308	2,319	-	1,464	5,438	22,087	-	-	אירופה
2,016,207	(738)	2,016,945	744,879	14,835	940	22,496	319,074	271,316	643,405	ישראל
219,319	652	218,667	33,852	-	20,667	83,896	35,192	45,060	-	אחר
<u>3,335,690</u>	<u>288,212</u>	<u>3,047,478</u>	<u>956,939</u>	<u>18,495</u>	<u>108,135</u>	<u>266,808</u>	<u>640,939</u>	<u>412,757</u>	<u>643,405</u>	סך הכל

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות אלפי ש"ח	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
21,652	-	21,652	6,364	359	7,647	2,787	4,495	-	בריטניה
16,816	-	16,816	41	2,712	11,237	2,658	168	-	סין
21,159	(1,633)	22,792	3,647	849	7,484	4,424	6,388	-	צרפת
12,321	(1,193)	13,514	3,921	671	3,769	4,942	211	-	גרמניה
15,013	1,267	13,746	2	5,330	8,393	21	-	-	יפן
15,332	-	15,332	1,275	13,785	-	272	-	-	לוקסמבורג
10,021	-	10,021	-	496	4,245	1,197	4,083	-	שוויץ
252,142	105,137	147,005	36,012	5,066	22,469	63,916	19,542	-	ארצות הברית
14,940	9,890	5,050	(6,143)	576	2,140	8,477	-	-	אירופה
658,788	(296)	659,084	218,399	377	8,917	124,627	76,470	230,294	ישראל
65,342	257	65,085	6,586	6,912	28,776	12,792	10,019	-	אחר
<u>1,103,526</u>	<u>113,429</u>	<u>990,097</u>	<u>270,104</u>	<u>37,133</u>	<u>105,077</u>	<u>226,113</u>	<u>121,376</u>	<u>230,294</u>	סך הכל

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

ליום 31 בדצמבר 2019										
סך הכל	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	נדל"ן להשקעה	קרנות נאמנות	קרנות ותעודות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח										
31,139	-	31,139	8,657	2,434	312	6,655	3,541	9,540	-	בריטניה
27,504	(1,421)	28,925	3,195	-	739	6,513	4,394	14,084	-	צרפת
18,019	(1,038)	19,057	3,590	-	584	3,280	11,166	437	-	גרמניה
33,387	-	33,387	2,337	-	30,393	-	657	-	-	לוקסמבורג
305,481	91,495	213,986	72,200	-	11,169	19,598	69,206	41,813	-	ארצות הברית
26,287	8,607	17,680	7,512	-	502	1,863	7,803	-	-	אירופה
1,369,559	(260)	1,369,819	464,855	6,456	331	8,871	112,434	143,694	633,178	ישראל
125,055	1,326	123,729	14,538	-	17,325	45,820	14,693	31,353	-	אחר
1,936,431	98,709	1,837,722	576,884	8,890	61,355	92,600	223,894	240,921	633,178	סך הכל

1. גורמי סיכון נוספים המשפיעים על פעילות הקופה

הפעלת קופת גמל דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים ובתקנות. חוק קופות הגמל מעניק סמכויות שונות ואמצעי אכיפה מגוונים לממונה 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. הסיכון התפעולי שלוב בכלל הפעילויות, המוצרים, המערכות ותהליכי העבודה המבוצעים בחברה. לפיכך, קיימת חשיבות למודעות ולניהול הסיכון התפעולי בכל הרמות. האחריות על הניהול השוטף של הסיכון התפעולי וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון חלה על מנהלים בדרגות הניהול השונות בחברה, בתמיכה מקצועית של אגף ניהול סיכונים המופקד על הכוונה מתודולוגית ויישום המדיניות בראיית על. חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי גורמי בקרה נוספים, כגון מנהל אגף SOX, אכיפה וציות, אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר. החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים ונוקטת באמצעים להפחתת רמתם. אגף ניהול סיכונים מבצע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכונים מעילות והונאות, סיכונים טכנולוגיות מידע וסייבר וסיכונים המשכיות עסקית.

אופי הפעילות, המבנה הארגוני ומדרג הסמכויות המייחדים את החברה וכן היקף הכספים המנוהלים על ידה, חושפים אותה גם לאפשרות של הונאות ומעילות מצד גורמים בתוך החברה וגורמים מחוץ לחברה. החברה הגדירה מדיניות הכוללת מסגרת עבודה שיטתית למניעה, איתור, דיווח ותגובה מצמצמת נזקים לאירועי מעילות והונאות. עיקרי המדיניות באים לידי ביטוי בנהלי העבודה של החברה, בתהליכי העבודה בפועל ובקוד האתי, שמטרתו להנחות את עובדי החברה בנושאי התנהגות, משמעת ואתיקה בעבודה. בהתייחס לסיכונים משפטיים, כולל סיכונים ציות, היועץ המשפטי של החברה אחראי לניהול הסיכון המשפטי, מסתייע במידת הצורך ביועץ משפטי חיצוני ומעניק תמיכה ומענה לכלל ההיבטים המשפטיים של פעילות החברה. במסגרת זו, ניהולו השוטף של הסיכון המשפטי מתבטא בעיקר במתן ייעוץ משפטי שוטף לאורגנים המוסמכים בחברה בנושאים השונים הכרוכים בפעילות החברה, בהכנת מסמכי התקשרות ופוליסות ביטוח, בניהול הידע המשפטי בחברה, ובכלל זה עדכון הגורמים הרלבנטיים בשינוי הוראות דין ורגולציה לסוגיהם, אשר יש להם השלכה על עבודת החברה, בהתאמת מערך ההסכמים והנהלים לשינויים אלה ובעדכונים שוטפים של מערכות ההסכמים והמסמכים שבשימוש החברה, ובריכוז התביעות הייצוגיות נגד החברה והפיקוח על הגורמים המקצועיים המטפלים בהן מטעם החברה.

על מנת לקיים את אחריות החברה למלא אחר דרישות החוק פועלת בחברה ממונה על ציות ואכיפה, המסייעת לעובדי החברה לקיים את אחריותם לציית להוראות הרלבנטיות להם. בינואר 2012 החברה אימצה תכנית אכיפה, במסגרת יישום הוראות חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ופיקוחו על ביצועה.

בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון שנכנס לתוקפו במרס 2018 וחוזר גופים מוסדיים 2018-9-2 בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון מפברואר 2018, החברה קבעה מדיניות ניהול סיכונים בנושא ומינתה אחראי למילוי חובות, בהתאם לדרישות הרגולציה, באופן שיבטיח קיומה של תשתית ארגונית מתאימה ואמצעים להפחתת הסיכון. כמו כן, החברה גיבשה נהלים ליישום מדיניות ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, ועדכנה נהלים רלבנטיים, כך שיתייחסו, בין היתר, להליך של זיהוי והכרת הלקוח, לסיווג של חשבון בסיכון גבוה להלבנת הון ומימון טרור, לקיום בקרה שוטפת, לניהול רישומים ולדיווח. בנוסף, החברה אימצה גישה מבוססת סיכון, על מנת לזהות, להעריך ולהתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה בוצע סקר לזיהוי והערכה של סיכונים הלבנת הון ומימון הטרור בפעילויותיה השונות.

מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתפעול ובניהול התקין של החברה. דירקטוריון החברה אישר מסמך מדיניות בנושא ניהול טכנולוגיות המידע.

בחינת סיכונים ה-IT מתבצעת באופן שוטף, הן ברמת תהליכי ה-IT המהותיים המנוהלים בחברה והן ברמת מערכות המידע והתשתיות. הטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי IT מהותיים מבוצע כחלק מתפישת הבקרה המיושמת בהראל המשמר מחשבים, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4 בנושא "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים". אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכונים טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה.

החברה חשופה בפעילותה לסיכון סייבר אשר עלול לנבוע משימוש לא מורשה בזהות, הפרעה לפעילות על ידי פגיעה בפעילות הרשת או השבתת שירותים, פגיעה במערכות, גניבה של נכסים דיגיטליים, החדרה של קודים או תוכנות זדוניות, חדירה למערכת או חשיפת מידע. תפיסת ההגנה של החברה בניהול סיכונים סייבר ואבטחת מידע בנויה על שלוש שכבות: שכבת הגנה טכנולוגית, שכבת טיפול באירועים ושכבת רגולציה, ארגון ושיטות. בנוסף להיערכות תפעולית, החברה רכשה כיסוי ביטוחי כנגד פשעי מחשב, בכללם אירועי סייבר. ביום 31 באוגוסט 2016 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2016-9-14 בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים". החוזר מגדיר עקרונות לניהול סיכונים סייבר בגוף מוסדי ומחייב לנהל סיכונים אלו. ההוראה מתייחסת, בין היתר, לנושאים הבאים: ממשל תאגידי-תפקידים ותחומי אחריות, הערכת סיכונים, הגנת סייבר, ניטור ובקרה, אבטחת מערכות, תקשורת ותפעול, ניהול משתמשים והרשאות, מיקור חוץ, שירותי מחשוב בענן, אבטחה פיסית וסביבתית, אבטחת ערוצי קשר עם לקוחות וגורמים חיצוניים.

בהתייחס לסיכונים אבטחת מידע וסייבר, ובהתאמה לחוזר בנושא "ניהול סיכונים סייבר בגופים מוסדיים", הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה אימצו ואישרו מדיניות בנושא ניהול סיכונים סייבר. אגף ניהול סיכונים בשיתוף עם הראל המשמר מחשבים מבצעים סקר תקופתי על חשיפות החברה לסיכונים סייבר. בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-19 בנושא מיקור חוץ מיוני 2018, החברה קבעה מדיניות וגיבשה נוהלי עבודה, הכללים בין היתר קווים מנחים וקריטריונים לקביעתה של פעילות כמהותית, עקרונות להתקשרות בהסכם למיקור חוץ ומנגנוני פיקוח, מעקב ובקרה אפקטיביים על פעילויות מהותיות שהוצאו למיקור חוץ. היערכות הקבוצה להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית מתבצעת בשני מישורים: הערכות לנפילת מערכות המחשוב והערכות לאירוע קטסטרופה במשרדים הראשיים. בנוסף, מתבצעים תרגולים במסגרת הקבוצה לאירוע משבית (קטסטרופלי), בו מתורגלים תהליכים לוגיסטיים נבחרים ומופעלות תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי.

למידע נוסף, ראה דיון בגורמי סיכון בסעיף 3.12 בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת וביאור 15, בדבר התחייבויות והתקשרויות תלויות בדוחות הכספיים של הקופה.

ז. גורמי סיכון על פי טיבם

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 והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן 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 2019 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי ליידנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2020

הצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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.

24 במרס 2020

דודי לייזנר, 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 גמל (להלן: "קופת הגמל") לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קופת הגמל וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופת הגמל למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי 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.

24 במרס 2020

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של קופת הגמל על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	מישל סיבוני	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לידנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח : 24 במרס 2020

הראל גמל

קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישית לפיצויים

דוחות כספיים

ליום

31 בדצמבר 2019

תוכן עניינים

3	דוח רואי החשבון המבקרים
5	דוח על המצב הכספי
8	דוח הכנסות והוצאות
12	דוח על השינויים בזכויות העמיתים
16	ביאור 1 - כללי
18	ביאור 2 - מדיניות חשבונאית
20	ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה
21	ביאור 4 - נכסי חוב סחירים
22	ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים
24	ביאור 6 - מניות
25	ביאור 7 - השקעות אחרות
28	ביאור 8 - נדל"ן להשקעה
30	ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות
32	ביאור 10 - דמי ניהול
34	ביאור 11 - הוצאות ישירות
39	ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה
40	ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
40	ביאור 14 - מסים
41	ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות
41	ביאור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח



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

דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גמל

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל גמל (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל 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), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"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 החברה המנהלת 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 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2020 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרץ 2020

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

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל גמל (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של הראל פנסיה וגמל 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 שחשבונו 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 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 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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 והדוח שלנו, מיום 24 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

24 במרס 2020

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,348,212	1,213,524		רכוש שוטף
159,611	117,815	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,507,823</u>	<u>1,331,339</u>		
9,334,519	10,005,807	4	השקעות פיננסיות
4,964,591	5,160,266	5	נכסי חוב סחירים
2,310,514	2,839,783	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
2,985,014	3,287,841	7	השקעות אחרות
<u>19,594,638</u>	<u>21,293,697</u>		סך כל השקעות פיננסיות
204,140	235,032	8	נדל"ן להשקעה
<u>21,306,601</u>	<u>22,860,068</u>		סך כל הנכסים
150,909	136,268	9	זכאים ויתרות זכות
<u>21,155,692</u>	<u>22,723,800</u>		זכויות העמיתים
<u>21,306,601</u>	<u>22,860,068</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 24 במרס 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019													
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,213,524	64,694	36,965	118,104	2,149	6,119	3,683	4,784	11,876	4,411	129,136	25,111	153,323	653,169
117,815	11,264	8,150	20,317	185	577	123	332	598	-	8,090	4,676	12,618	50,885
<u>1,331,339</u>	<u>75,958</u>	<u>45,115</u>	<u>138,421</u>	<u>2,334</u>	<u>6,696</u>	<u>3,806</u>	<u>5,116</u>	<u>12,474</u>	<u>4,411</u>	<u>137,226</u>	<u>29,787</u>	<u>165,941</u>	<u>704,054</u>
10,005,807	846,374	339,928	1,016,860	9,242	73,199	26,812	109,350	147,406	183,480	1,169,171	49,624	1,329,621	4,704,740
5,160,266	462,770	213,554	711,073	448	-	11,504	31,761	67,327	4,499	549,159	5,198	711,733	2,391,240
2,839,783	223,894	226,113	640,939	405	-	5	-	8,291	-	172,772	110,910	340,175	1,116,279
<u>3,287,841</u>	<u>228,391</u>	<u>169,738</u>	<u>538,574</u>	<u>6,440</u>	<u>1,110</u>	<u>6,836</u>	<u>2,045</u>	<u>19,293</u>	<u>320</u>	<u>261,543</u>	<u>84,453</u>	<u>388,504</u>	<u>1,580,594</u>
<u>21,293,697</u>	<u>1,761,429</u>	<u>949,333</u>	<u>2,907,446</u>	<u>16,535</u>	<u>74,309</u>	<u>45,157</u>	<u>143,156</u>	<u>242,317</u>	<u>188,299</u>	<u>2,152,645</u>	<u>250,185</u>	<u>2,770,033</u>	<u>9,792,853</u>
235,032	8,890	-	18,495	-	-	-	-	-	-	28,426	-	31,209	148,012
<u>22,860,068</u>	<u>1,846,277</u>	<u>994,448</u>	<u>3,064,362</u>	<u>18,869</u>	<u>81,005</u>	<u>48,963</u>	<u>148,272</u>	<u>254,791</u>	<u>192,710</u>	<u>2,318,297</u>	<u>279,972</u>	<u>2,967,183</u>	<u>10,644,919</u>
136,268	8,555	4,351	16,884	145	1,176	253	238	1,838	415	10,991	1,705	14,161	75,556
<u>22,723,800</u>	<u>1,837,722</u>	<u>990,097</u>	<u>3,047,478</u>	<u>18,724</u>	<u>79,829</u>	<u>48,710</u>	<u>148,034</u>	<u>252,953</u>	<u>192,295</u>	<u>2,307,306</u>	<u>278,267</u>	<u>2,953,022</u>	<u>10,569,363</u>
<u>22,860,068</u>	<u>1,846,277</u>	<u>994,448</u>	<u>3,064,362</u>	<u>18,869</u>	<u>81,005</u>	<u>48,963</u>	<u>148,272</u>	<u>254,791</u>	<u>192,710</u>	<u>2,318,297</u>	<u>279,972</u>	<u>2,967,183</u>	<u>10,644,919</u>

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2018													
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל מסלול אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,348,212	105,845	59,243	187,653	2,123	7,911	3,608	9,136	14,228	20,079	137,348	26,446	174,133	600,459
159,611	8,041	9,822	30,979	442	1,480	333	20	540	-	9,953	6,612	15,478	75,911
<u>1,507,823</u>	<u>113,886</u>	<u>69,065</u>	<u>218,632</u>	<u>2,565</u>	<u>9,391</u>	<u>3,941</u>	<u>9,156</u>	<u>14,768</u>	<u>20,079</u>	<u>147,301</u>	<u>33,058</u>	<u>189,611</u>	<u>676,370</u>
9,334,519	748,236	262,610	985,985	8,283	51,388	29,524	113,391	137,955	217,273	1,033,119	39,028	1,122,809	4,584,918
4,964,591	384,496	157,891	626,924	232	-	12,002	34,423	66,922	4,998	518,721	4,482	635,565	2,517,935
2,310,514	108,673	134,521	379,653	231	-	5	-	7,708	-	145,895	89,970	260,676	1,183,182
<u>2,985,014</u>	<u>159,299</u>	<u>108,718</u>	<u>432,486</u>	<u>5,838</u>	<u>719</u>	<u>6,398</u>	<u>541</u>	<u>18,527</u>	<u>-</u>	<u>241,661</u>	<u>58,261</u>	<u>342,181</u>	<u>1,610,385</u>
19,594,638	1,400,704	663,740	2,425,048	14,584	52,107	47,929	148,355	231,112	222,271	1,939,396	191,741	2,361,231	9,896,420
204,140	7,791	-	16,190	-	-	-	-	-	-	24,889	-	27,316	127,954
<u>21,306,601</u>	<u>1,522,381</u>	<u>732,805</u>	<u>2,659,870</u>	<u>17,149</u>	<u>61,498</u>	<u>51,870</u>	<u>157,511</u>	<u>245,880</u>	<u>242,350</u>	<u>2,111,586</u>	<u>224,799</u>	<u>2,578,158</u>	<u>10,700,744</u>
150,909	9,342	6,730	23,795	399	739	472	161	1,211	460	9,963	4,332	17,245	76,060
21,155,692	1,513,039	726,075	2,636,075	16,750	60,759	51,398	157,350	244,669	241,890	2,101,623	220,467	2,560,913	10,624,684
<u>21,306,601</u>	<u>1,522,381</u>	<u>732,805</u>	<u>2,659,870</u>	<u>17,149</u>	<u>61,498</u>	<u>51,870</u>	<u>157,511</u>	<u>245,880</u>	<u>242,350</u>	<u>2,111,586</u>	<u>224,799</u>	<u>2,578,158</u>	<u>10,700,744</u>

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(9,186)	19,645	(11,493)		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות:
308,300	(44,569)	493,687		מנכסי חוב סחירים
237,116	5,892	392,130		מנכסי חוב שאינם סחירים
174,224	6,602	423,538		ממניות
503,994	(194,828)	677,292		מהשקעות אחרות
18,629	12,783	40,019		מנדליין להשקעה
1,242,263	(214,120)	2,026,666		סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות
1,233,077	(194,475)	2,015,173		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				הוצאות
129,607	138,595	139,953	10	דמי ניהול
20,600	24,611	28,575	11	הוצאות ישירות
2,187	5,356	5,058	14	מסים
152,394	168,562	173,586		סך כל ההוצאות
1,080,683	(363,037)	1,841,587		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוח הכנסות והוצאות - פרוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019													
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל מסלול אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל גמל עד 25% מניות
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(11,493)	(746)	(657)	(1,830)	(80)	(135)	(66)	4	(156)	35	(623)	(348)	(1,147)	(5,744)
הכנסות (הפסדים)													
ממזומנים ושווי מזומנים													
מהשקעות:													
מנכסי חוב													
493,687	43,538	16,767	58,834	314	2,163	2,372	7,604	7,426	(251)	57,138	483	65,312	231,987
סחירים													
392,130	29,709	11,270	46,138	8	-	742	2,223	5,332	135	43,457	172	52,696	200,248
מנכסי חוב שאינם סחירים													
423,538	26,583	32,242	84,929	44	-	-	-	423	-	20,490	20,871	48,976	188,980
ממניות													
677,292	40,723	42,871	126,359	1,269	4,788	1,090	159	1,999	855	35,319	26,465	66,714	328,681
מהשקעות אחרות													
40,019	1,481	-	3,126	-	-	-	-	1	-	4,782	-	5,272	25,357
מנדל"ן להשקעה													
2,026,666	142,034	103,150	319,386	1,635	6,951	4,204	9,986	15,181	739	161,186	47,991	238,970	975,253
סך כל ההכנסות מהשקעות													
2,015,173	141,288	102,493	317,556	1,555	6,816	4,138	9,990	15,025	774	160,563	47,643	237,823	969,509
סך כל ההכנסות													
הוצאות													
דמי ניהול													
139,953	10,893	5,788	16,424	103	510	295	946	1,495	1,137	11,917	1,502	15,649	73,294
הוצאות ישירות													
28,575	1,911	1,061	4,403	28	17	41	20	207	4	2,916	258	3,889	13,820
מסים													
5,058	330	324	1,011	11	-	-	1	1	-	385	182	470	2,343
173,586	13,134	7,173	21,838	142	527	336	967	1,703	1,141	15,218	1,942	20,008	89,457
סך כל ההוצאות													
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה													
1,841,587	128,154	95,320	295,718	1,413	6,289	3,802	9,023	13,322	(367)	145,345	45,701	217,815	880,052

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018														
הראל גמל עד 25% מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל מסלול חוי"ל	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
9,970	2,321	479	1,524	(6)	192	8	115	118	95	2,732	1,201	19,645	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים	
(19,568)	(4,522)	(92)	(4,170)	675	(528)	(2,305)	(444)	(321)	217	(6,401)	(4,471)	(44,569)	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים מנכסי חוב שאינם סחירים	
(4,563)	1,031	(2)	263	63	494	225	220	-	-	3,738	2,858	5,892	ממניות מהשקעות אחרות	
3,424	4,076	(3,125)	7,892	-	1,076	-	(1)	(32)	-	(4,526)	1,031	6,602	מנדלי"ן להשקעה סך כל ההכנסות (ההפסדים) מהשקעות	
(86,298)	(13,203)	(12,991)	(2,344)	(261)	(726)	(94)	(1,002)	(541)	(1,141)	(44,112)	(11,859)	(194,828)		
8,456	1,492	-	1,380	-	-	-	-	-	-	1,005	450	12,783		
(98,549)	(11,126)	(16,210)	3,021	477	316	(2,174)	(1,227)	(1,462)	(356)	(50,296)	(11,991)	(214,120)	סך כל ההכנסות (הפסדים)	
(88,579)	(8,805)	(15,731)	4,545	471	508	(2,166)	(1,112)	(1,344)	(261)	(47,564)	(10,790)	(194,475)		
78,927	14,310	1,335	11,675	1,198	1,493	1,088	323	441	83	14,326	9,105	138,595	הוצאות דמי ניהול	
13,632	2,907	244	2,408	5	194	34	46	17	24	3,126	1,343	24,611	הוצאות ישירות מסים	
2,953	525	195	217	-	-	-	-	-	9	982	209	5,356		
95,512	17,742	1,774	14,300	1,203	1,687	1,122	369	458	116	18,434	10,657	168,562	סך כל ההוצאות	
(184,091)	(26,547)	(17,505)	(9,755)	(732)	(1,179)	(3,288)	(1,481)	(1,802)	(377)	(65,998)	(21,447)	(363,037)	עודף הפסדים על הוצאות לשנה	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017													
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(9,186)	(306)	(264)	(1,007)	(26)	(44)	7	1	(6)	3	(388)	(343)	(1,127)	(5,686)
הכנסות (הפסדים)													
ממזומנים ושווי													
מזומנים													
מהשקעות:													
308,300	19,582	5,473	22,265	104	1,120	1,410	8,615	4,602	1,389	35,735	279	31,505	176,221
מנכסי חוב סחירים													
237,116	10,807	2,505	19,520	4	-	835	1,766	3,598	189	27,358	94	27,150	143,290
מנכסי חוב שאינם סחירים													
174,224	4,745	4,745	21,870	5	-	-	16	341	-	9,669	6,971	18,250	107,612
ממניות													
503,994	14,352	11,776	60,788	392	1,079	859	(82)	2,189	(264)	30,850	13,922	53,473	314,660
מהשקעות אחרות													
18,629	629	-	1,399	-	-	-	-	-	-	1,924	-	2,078	12,599
מנדל"ן להשקעה													
1,242,263	50,115	24,499	125,842	505	2,199	3,104	10,315	10,730	1,314	105,536	21,266	132,456	754,382
סך כל ההכנסות מהשקעות													
1,233,077	49,809	24,235	124,835	479	2,155	3,111	10,316	10,724	1,317	105,148	20,923	131,329	748,696
סך כל ההכנסות													
הוצאות													
129,607	6,739	2,055	10,353	58	340	321	1,164	1,575	1,438	11,569	1,004	11,825	81,166
דמי ניהול													
20,600	676	227	2,045	17	13	50	29	173	17	1,897	158	2,218	13,080
הוצאות ישירות													
2,187	60	70	282	3	-	-	-	-	-	85	70	197	1,420
מסים													
152,394	7,475	2,352	12,680	78	353	371	1,193	1,748	1,455	13,551	1,232	14,240	95,666
סך כל ההוצאות													
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה													
1,080,683	42,334	21,883	112,155	401	1,802	2,740	9,123	8,976	(138)	91,597	19,691	117,089	653,030

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,427,703	20,369,532	21,155,692	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,045,631	1,209,033	839,895	תקבולים מדמי גמולים
10	29	35	תקבולים מדמי סליקה
811,078	854,076	896,780	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
96,532	184,961	228,736	העברות מחברות ביטוח
32,248	81,388	78,349	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,266,589	1,394,341	793,466	העברות מקופות גמל
610,863	770,736	714,144	העברות בין מסלולים
			העברות צבירה מהקופה
60,835	78,947	147,415	העברות לחברות ביטוח
15,322	22,626	51,821	העברות לקרנות פנסיה חדשות
692,629	764,906	1,117,944	העברות לקופות גמל
610,863	770,736	714,144	העברות בין מסלולים
626,583	794,211	(216,629)	העברות צבירה, נטו
1,080,683	(363,037)	1,841,587	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
20,369,532	21,155,692	22,723,800	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019														
הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 60 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
21,155,692	1,513,039	726,075	2,636,075	16,750	60,759	51,398	157,350	244,669	241,890	2,101,623	220,467	2,560,913	10,624,684	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
839,895	204,145	74,874	145,840	346	3,435	602	4,747	4,451	1,822	86,691	8,500	184,548	119,894	תקבולים מדמי גמולים
35	5	7	3	-	-	-	-	-	-	4	1	6	9	תקבולים מדמי סליקה
896,780	72,723	20,930	75,298	872	3,557	2,444	9,845	14,894	23,621	79,258	6,934	82,695	503,709	תשלומים לעמיתים
228,736	70,703	53,038	50,535	164	1,293	-	193	369	-	5,571	13,296	28,807	4,767	העברות צבירה לקופה העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
78,349	10,706	46,720	13,199	44	2,021	-	266	24	392	586	1,765	2,330	296	העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים
793,466	163,115	88,420	229,576	705	6,913	349	868	7,402	637	128,356	3,205	144,350	19,570	
714,144	82,459	53,978	125,401	6,110	8,357	2,163	11,311	36,663	21,768	75,132	47,502	119,857	123,443	
147,415	23,348	3,963	32,317	26	156	165	1,452	1,012	428	10,582	1,342	17,802	54,822	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
51,821	5,274	4,329	4,882	-	336	3	561	581	879	5,967	1,098	4,560	23,351	העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים
1,117,944	105,189	57,546	200,310	2,661	2,681	2,651	9,539	9,287	7,580	84,198	21,596	149,775	464,931	
714,144	128,070	61,567	136,062	3,249	2,508	4,341	14,327	28,173	41,339	55,997	31,200	50,772	156,539	
(216,629)	65,102	114,751	45,140	1,087	12,903	(4,648)	(13,241)	5,405	(27,429)	52,901	10,532	72,435	(551,567)	העברות צבירה, נטו
1,841,587	128,154	95,320	295,718	1,413	6,289	3,802	9,023	13,322	(367)	145,345	45,701	217,815	880,052	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
22,723,800	1,837,722	990,097	3,047,478	18,724	79,829	48,710	148,034	252,953	192,295	2,307,306	278,267	2,953,022	10,569,363	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018														
סה"כ	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,369,532	1,153,312	453,003	1,987,660	11,162	45,657	57,241	177,836	247,987	197,997	2,033,854	190,041	2,242,902	11,570,880	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,209,033	167,785	75,947	277,476	265	7,568	1,711	7,923	5,110	3,414	120,113	12,449	304,529	224,743	תקבולים מדמי גמולים
29	4	3	6	-	-	-	2	-	-	3	1	7	3	תקבולים מדמי סליקה
854,076	49,825	13,394	54,881	759	1,943	2,459	9,253	12,364	13,398	85,868	6,567	68,305	535,060	תשלומים לעמיתים
184,961	33,168	50,816	64,797	162	1,403	286	218	16	-	3,871	6,820	14,925	8,479	העברות צבירה לקופה העברות מחברות ביטוח
81,388	5,363	43,948	19,107	5	1,212	119	189	116	52	704	6,119	2,642	1,812	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,394,341	242,059	188,578	467,693	2,611	6,958	2,450	5,837	10,087	3,773	123,657	22,974	219,842	97,822	העברות מקופות גמל
770,736	125,171	53,003	173,851	7,245	4,876	1,472	15,514	28,269	91,577	79,589	39,320	86,407	64,442	העברות בין מסלולים
78,947	9,086	4,149	7,534	45	649	101	773	191	486	4,830	1,102	10,119	39,882	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח
22,626	753	2,369	3,135	-	116	87	153	304	349	1,824	678	4,877	7,981	העברות לקרנות פנסיה חדשות
764,906	66,841	27,560	101,463	690	1,136	2,346	7,161	6,226	4,191	59,671	12,474	97,222	377,925	העברות לקופות גמל
770,736	65,871	62,916	121,504	2,829	1,269	5,407	29,541	26,652	35,767	98,220	18,931	103,271	198,558	העברות בין מסלולים
794,211	263,210	239,351	491,812	6,459	11,279	(3,614)	(15,870)	5,115	54,609	43,276	42,048	108,327	(451,791)	העברות צבירה, נטו
(363,037)	(21,447)	(28,835)	(65,998)	(377)	(1,802)	(1,481)	(3,288)	(1,179)	(732)	(9,755)	(17,505)	(26,547)	(184,091)	עודף הפסדים על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
21,155,692	1,513,039	726,075	2,636,075	16,750	60,759	51,398	157,350	244,669	241,890	2,101,623	220,467	2,560,913	10,624,684	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות		
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,427,703	677,063	163,587	1,342,384	7,827	35,337	42,202	186,800	261,579	245,613	1,888,977	138,916	1,816,801	11,620,617	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,045,631	138,805	60,866	289,285	490	2,042	2,356	7,636	7,078	1,992	98,430	10,188	211,456	215,007	תקבולים מדמי גמולים
10	-	-	3	-	-	-	1	-	-	1	1	2	2	תקבולים מדמי סליקה
811,078	30,906	8,099	39,421	144	1,812	2,399	5,923	12,954	14,785	77,858	3,600	54,883	558,294	תשלומים לעמיתים
96,532	18,986	18,734	25,860	52	428	1,459	104	674	396	5,582	2,967	9,810	11,480	העברות צבירה לקופה העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
32,248	2,950	14,719	8,026	-	292	-	97	414	-	489	1,150	1,035	3,076	
1,266,589	234,177	144,151	321,318	1,943	4,931	13,128	11,799	9,782	3,507	141,354	17,451	208,357	154,691	העברות מקופות גמל
610,863	133,434	76,876	130,801	3,053	5,608	4,756	7,063	9,692	4,719	65,764	34,593	60,595	73,909	העברות בין מסלולים
60,835	3,305	1,785	3,692	-	11	542	320	668	566	11,152	1,878	7,761	29,155	העברות צבירה מהקופה העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
15,322	1,214	322	4,906	2	161	-	13	-	39	558	189	2,831	5,087	
692,629	30,920	12,797	70,175	988	2,344	2,287	5,849	6,151	9,045	68,447	14,595	80,121	388,910	העברות לקופות גמל
610,863	28,092	24,810	123,978	1,470	455	4,172	32,682	30,435	33,657	100,325	14,654	36,647	179,486	העברות בין מסלולים
626,583	326,016	214,766	283,254	2,588	8,288	12,342	(19,801)	(16,692)	(34,685)	32,707	24,845	152,437	(359,482)	העברות צבירה, נטו
1,080,683	42,334	21,883	112,155	401	1,802	2,740	9,123	8,976	(138)	91,597	19,691	117,089	653,030	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
20,369,532	1,153,312	453,003	1,987,660	11,162	45,657	57,241	177,836	247,987	197,997	2,033,854	190,041	2,242,902	11,570,880	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי

א. הראל גמל (להלן - "הקופה") הינה קופת גמל לחיסכון, לתגמולים ואישיות לפיצויים, לעצמאיים ושכירים, המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל).

נכון ליום 31 בדצמבר 2019, הקופה כוללת שלושה עשר מסלולים פעילים:

- (1) הראל גמל מסלול אג"ח עד 25% מניות.
- (2) הראל גמל מסלול אג"ח עד 20% מניות.
- (3) הראל גמל מסלול מניות.
- (4) הראל גמל מסלול אג"ח עד 10% מניות.
- (5) הראל גמל מסלול שקלי טווח קצר.
- (6) הראל גמל מסלול אג"ח ללא מניות.
- (7) הראל גמל מסלול שקלי.
- (8) הראל גמל מסלול אג"ח קונצרני.
- (9) הראל גמל מסלול כהלכה.
- (10) הראל גמל מסלול חו"ל.
- (11) הראל גמל מסלול לגילאי 50 עד 60.
- (12) הראל גמל מסלול לגילאי 50 ומטה.
- (13) הראל גמל מסלול לגילאי 60 ומעלה.

הקופה הוקמה כחברה מוגבלת בערבות בנייה 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 וחיסכון, הפכה הקופה לתוכנית ונוהלה עד ליום 28 בדצמבר 2006 על ידי לאומי גמל בע"מ.

בדצמבר 2006, נרכשה הקופה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - "הראל ביטוח") מאת בנק לאומי והחל מיום 28 בדצמבר 2006, ועד ליום 30 בספטמבר 2016, נוהלה על ידי הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - "הראל גמל"), וזאת בהתאם להסכם בין הראל ביטוח לבין הראל גמל.

בחודש אוקטובר 2016 בוצע מיזוג במסגרתו מוזגה חברת הראל גמל לתוך הראל פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר - "הראל ניהול קרנות בפנסיה בע"מ") וחוסלה ללא פירוק (המיזוג אושר ביום 5 באוקטובר 2016 שהוא יום העסקים הראשון בחודש אוקטובר). הקופה הועברה לניהול הראל פנסיה וגמל בע"מ. העברת הזכויות התבצעה בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוג לא הייתה פגיעה בעמיתי הקופות המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת הראל פנסיה וגמל.

באשר למסלולים בקופה, בחודש יולי 2008 הפכה הקופה לקופה מסלולית עקב הוספת מסלול שקלי ומסלול ללא מניות.

ביום 1 בינואר 2012, מוזגו מסלולי קופת הראל - תעוז (קופה בבעלות הראל חברה לביטוח בע"מ) ומסלולי קופת הראל גמל (קופה שהייתה בבעלות הראל גמל) (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.

ביום 1 בינואר 2016, מוזגה הראל עתידית קופות גמל בע"מ (להלן - הראל עתידית) לתוך הראל גמל והשתלמות בע"מ (להלן - הראל גמל), תוך חיסולה ללא פירוק, וקופת הגמל הראל גילעד גמל (קופה בניהולה של הראל עתידית) מוזגה, מיזוג טכני, לתוך הקופה.

להלן מסלולי קופת גילעד גמל שמוזגו כאמור לתוך הקופה:

- (1) הראל גילעד גמל כללי, להלן "הראל גמל אג"ח עד 20% מניות".
- (2) הראל גילעד גמל כללי 2, להלן "הראל גמל לגילאי 50 ומטה".
- (3) הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות), להלן "הראל גמל לגילאי 60 ומעלה".
- (4) הראל גילעד גמל כהלכה, להלן "הראל גמל מסלול כהלכה".
- (5) הראל גילעד גמל אג"ח, להלן "הראל גמל מסלול חו"ל".

העברות הזכויות כאמור התבצעו בדרך של העברת נכסים וכתוצאה מהמיזוגים לא היתה פגיעה בעמיתי הקופה המתמזגות ולא נוצרו נכסים או רווחים לחברה המנהלת הראל גמל.

לפרטים בדבר מסלולי השקעה מתואמי גיל, ראה סעיף ג' להלן.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. החברה המנהלת

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 הקופה מנוהלת על ידי הראל פנסיה וגמל בע"מ חברה בבעלות מלאה בעקיפין, של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

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

ג. מסלולי השקעה מתואמי גיל

חוזר ממונה 7-9-2015, שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל, קובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, פרט למסלולי השקעה מתמחים, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים (אפשרות לבחירה בין שני מודלים: מודל ראשון עד גיל 50, בין גיל 50 ל-60 ומעל גיל 60 ומודל שני אוכלוסיות בטווח גילאים של 5-10 שנים), בהם ינוהלו כספי עמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר.

בהתאם לכך, החל מיום 1 בינואר 2016, שונתה מדיניות ההשקעה של מסלולי השקעה קיימים בקופה, למסלולי השקעה תלויי גיל, ובהתאם שונו שמות המסלולים, כדלקמן:

- מסלול "הראל קופת גמל" שונה למסלול "הראל גמל מסלול לגילאי 50 עד 60".
- מסלול "הראל גילעד גמל כללי 2" שונה למסלול "הראל גמל מסלול לגילאי 50 ומטה".
- מסלול "הראל גילעד גמל ניב (עד 10% מניות)" שונה למסלול "הראל גמל מסלול לגילאי 60 ומעלה".

מסלולי ההשקעה כאמור, הוצגו בדוחות הכספיים כמסלולים חדשים, החל מיום 1 בינואר 2016. מספרי השוואה לתקופות קודמות בגין מסלול הראל גמל מסלול לגילאי 50 עד 60, הוצגו בשמו הקודם של המסלול (הראל קופת גמל).

ד. מדיניות ההשקעה

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

ה. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם לחוק הפיקוח ובתאם להוראות הגילוי והדיווח שנקבעו על ידי הממונה בפרק דין וחשבון לציבור שבקודקס הרגולציה.

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

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 24 במרס, 2020.

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 ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי ביאור בלבד (אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על תזרימי מזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי החברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (להלן: "החברה המצטטת") וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה המצטטת. המודל של החברה המצטטת מתבסס על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערך נכסי חוב לא סחירים.
- (5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שווי ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.
- (6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה לא סחירים - ההשקעה מוצגת ע"פ שוויה ההוגן כהפרש בין השווי המהווה של הנכס העתידי בקיזוז ההתחייבות העתידית בגין העסקה. יתרת זכות הנובעת מעודף ההתחייבויות העתידיות על הנכסים העתידיים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות. בטחונות בגין חוזים עתידיים לא סחירים מסווגים לסעיף חייבים/זכאים.
- (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 וכתבי אופציות בלתי סחירים - לפי תחשיב כלכלי המבוסס על מודל Black&Scholes. יתרת זכות הנובעת מהתייחבויות בגין אופציות מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.
- (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.
- (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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הערכת נכסים (המשך)

(15) 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		
2017	2018	2019
%	%	%
0.30	1.20	0.30
(9.83)	8.10	(7.79)

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

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2019

הראל גמל עד 25% מניות	הראל גמל עד 20% מניות	הראל גמל עד 10% מניות	הראל גמל מניות	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,577	490	104	293	26	10	23	-	-	794	279	325	3,921	סה"כ
536	51	17	156	-	1	-	-	-	253	34	53	1,101	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה
779	487	-	422	-	-	-	-	-	182	-	115	1,985	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	842	הראל גמל לגילאי 60 עד 60
42,659	10,216	4,329	4,786	282	62	34	-	-	18,607	7,166	7,358	96,251	הראל גמל מסלול חוי"ל
47	18	-	12	2	2	-	-	-	19	7	14	121	הראל גמל מסלול כהלכה
4,445	885	19	729	156	-	46	-	-	462	87	218	7,049	הראל גמל מסלול קונצרני
-	471	207	1,692	132	4	20	-	-	-	5	3	6,192	הראל גמל מסלול שקלי
-	-	-	-	-	253	-	-	-	-	-	-	353	הראל גמל מסלול מניות
50,885	12,618	4,676	8,090	598	332	123	-	-	20,317	8,150	11,264	117,815	הראל גמל מסלול אלפי ש"ח

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סכומים לקבל בגין נדל"ן (*)
סכומים לקבל מחברות ביטוח
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות (*)
חייבים קופות
אחרים
סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018

הראל עד 25% מניות	הראל גמל עד 20% מניות	הראל גמל עד 10% מניות	הראל גמל מניות	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול	הראל גמל מסלול
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,554	633	169	385	37	18	33	-	-	974	336	359	5,499	סה"כ
1,335	50	51	49	-	-	-	-	-	148	18	25	1,676	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה
4,853	971	-	886	-	-	-	-	-	554	-	274	7,538	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
818	92	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2	913	הראל גמל לגילאי 60 עד 60
64,384	13,437	6,367	8,339	437	-	271	-	-	29,045	9,418	7,204	140,823	הראל גמל מסלול חוי"ל
33	10	-	7	1	1	-	-	-	11	3	7	73	הראל גמל מסלול כהלכה
1,934	285	25	287	65	1	29	-	-	247	46	170	3,089	הראל גמל מסלול קונצרני
-	285	25	287	65	1	29	-	-	-	5	3	6,192	הראל גמל מסלול שקלי
75,911	15,478	6,612	9,953	540	20	333	-	-	30,979	9,822	8,041	159,611	הראל גמל מסלול מניות

ריבית ודיבידנד לקבל
מוסדות
סכומים לקבל בגין נדל"ן (*)
סכומים לקבל מחברות ביטוח
בטחונות בגין פעילות בנגזרים
חייבים בגין משכנתאות
חייבים בגין השקעות (*)
סך הכל חייבים ויתרות חובה

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

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,488,821	633,178	230,294	643,405	3,722	73,199	132	99,377	113,288	175,761	894,080	47,869	3,589,253	אגרות חוב ממשלתיות
2,510,141	212,879	109,517	372,831	5,520	-	26,669	9,973	34,118	7,719	274,423	1,682	1,111,175	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
6,845	317	117	624	-	-	11	-	-	-	668	73	4,312	שניתנות להמרה
2,516,986	213,196	109,634	373,455	5,520	-	26,680	9,973	34,118	7,719	275,091	1,755	1,115,487	סך הכל נכסי חוב סחירים
10,005,807	846,374	339,928	1,016,860	9,242	73,199	26,812	109,350	147,406	183,480	1,169,171	49,624	4,704,740	

ליום 31 בדצמבר 2018

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,725,613	521,885	165,021	586,324	2,842	51,388	141	99,934	99,058	207,987	744,772	37,558	3,428,248	אגרות חוב ממשלתיות
2,597,925	225,968	97,470	398,745	5,441	-	29,372	13,457	38,893	9,286	287,187	1,371	1,149,505	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
10,981	383	119	916	-	-	11	-	4	-	1,160	99	7,165	שניתנות להמרה
2,608,906	226,351	97,589	399,661	5,441	-	29,383	13,457	38,897	9,286	288,347	1,470	1,156,670	סך הכל נכסי חוב סחירים
9,334,519	748,236	262,610	985,985	8,283	51,388	29,524	113,391	137,955	217,273	1,033,119	39,028	4,584,918	

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019												
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
360,163	27,725	11,742	39,302	-	332	922	2,912	-	33,462	93	46,469	197,204
92,590	5,274	2,637	7,288	-	91	546	807	-	4,308	3	6,963	64,673
464,926	39,708	29,905	117,538	448	1,747	2,056	3,176	1,111	50,417	4,712	60,868	153,240
4,242,587	390,063	169,270	546,945	-	9,334	28,237	60,432	3,388	460,972	390	597,433	1,976,123
5,160,266	462,770	213,554	711,073	448	11,504	31,761	67,327	4,499	549,159	5,198	711,733	2,391,240
5,160,266	462,770	213,554	711,073	448	11,504	31,761	67,327	4,499	549,159	5,198	711,733	2,391,240

אגרות חוב
קונצרניות:
שאינן ניתנות
להמרה
פקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב
שאינם סחירים (*)

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

ליום 31 בדצמבר 2019					
הראל גמל לגילאי 50 עד 60		הראל גמל לגילאי 50 עד 60		הראל גמל לגילאי 50 עד 60	
סה"כ	שווי	סה"כ	שווי	סה"כ	שווי
ערך	הוגן	ערך	הוגן	ערך	הוגן
בספרים	אלפי ש"ח	בספרים	אלפי ש"ח	בספרים	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,944	18,944	1,110	1,110	17,834	17,834

הלוואות

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018																				
הראל אג"ח עד 25% מניות	הראל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל מסלול שקלי קונצרני	הראל גמל אג"ח מסלול חו"ל	הראל גמל לגילאי 50 עד 60 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח									
253,581	80,481	145,819	2,038,054	437,395	104,133	360,519	4,062,544	4,964,591	384,496	157,891	626,924	232	12,002	34,423	66,922	4,998	518,721	4,482	635,565	2,517,935
<p>אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה פקדונות בבנקים הלוואות לעמיתים הלוואות לאחרים סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (*)</p>																				

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

ליום 31 בדצמבר 2018					
הראל אג"ח עד 25% מניות		הראל גמל לגילאי 50 עד 60		סה"כ	
שווי	ערך	שווי	ערך	שווי	ערך
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
20,565	20,565	1,280	1,280	21,845	21,845

הלוואות

ביאור 6 - מניות

ליום 31 בדצמבר 2019											
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל גמל עד 25% מניות	
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	אלפי ש"ח	
2,083,333	180,805	205,157	514,210	405	5	-	93,740	110,898	248,355	729,758	מניות סחירות
756,450	43,089	20,956	126,729	-	-	8,291	79,032	12	91,820	386,521	מניות לא סחירות
2,839,783	223,894	226,113	640,939	405	5	8,291	172,772	110,910	340,175	1,116,279	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר 2018											
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל גמל עד 25% מניות	
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	אלפי ש"ח	
1,644,296	80,093	130,379	318,166	231	5	-	68,362	89,958	181,964	775,138	מניות סחירות
666,218	28,580	4,142	61,487	-	-	7,708	77,533	12	78,712	408,044	מניות לא סחירות
2,310,514	108,673	134,521	379,653	231	5	7,708	145,895	89,970	260,676	1,183,182	סך הכל מניות

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

ביאור 7 - השקעות אחרות

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019													
	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות	
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות													
סחירות													
קרנות ותעודות סל	1,207,827	92,600	105,077	266,808	2,766	-	1,027	1,802	303	40,618	67,939	120,729	508,158
קרנות נאמנות	665,734	61,355	37,133	108,135	3,427	-	4,583	-	7,055	65,201	11,265	93,658	273,922
מכשירים נגזרים	24,405	1,772	2,038	5,175	56	927	-	-	-	736	1,341	2,304	10,056
מוצרים מובנים	46,334	3,177	1,835	7,458	-	-	431	-	551	4,400	8	5,976	22,498
אופציות	9,453	165	189	481	5	166	-	-	-	69	124	215	8,039
אחרות	832	75	85	212	-	-	1	-	-	38	45	102	274
	<u>1,954,585</u>	<u>159,144</u>	<u>146,357</u>	<u>388,269</u>	<u>6,254</u>	<u>1,093</u>	<u>6,042</u>	<u>1,802</u>	<u>7,909</u>	<u>111,062</u>	<u>80,722</u>	<u>222,984</u>	<u>822,947</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות													
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	1,202,725	61,104	19,143	135,299	-	-	401	-	9,209	138,585	2,698	151,676	684,610
מכשירים נגזרים	99,988	5,275	2,922	10,966	186	17	370	40	1,800	9,085	1,028	9,599	58,380
מוצרים מובנים	30,516	2,868	1,316	4,038	-	-	23	203	375	2,811	5	4,244	14,633
אחרות	27	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	1	24
	<u>1,333,256</u>	<u>69,247</u>	<u>23,381</u>	<u>150,305</u>	<u>186</u>	<u>17</u>	<u>794</u>	<u>243</u>	<u>11,384</u>	<u>150,481</u>	<u>3,731</u>	<u>165,520</u>	<u>757,647</u>
סך הכל השקעות אחרות	<u>3,287,841</u>	<u>228,391</u>	<u>169,738</u>	<u>538,574</u>	<u>6,440</u>	<u>1,110</u>	<u>6,836</u>	<u>2,045</u>	<u>19,293</u>	<u>261,543</u>	<u>84,453</u>	<u>388,504</u>	<u>1,580,594</u>

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך)

א. ההרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018												
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
השקעות אחרות סחירות												
1,085,729	53,984	70,483	206,472	2,443	-	914	186	263	47,635	46,789	114,514	542,046
קרנות ותעודות סל												
635,972	51,669	28,406	103,132	3,048	-	4,603	19	6,690	61,839	9,209	87,854	279,503
קרנות נאמנות												
72	3	4	14	-	-	-	-	-	3	3	8	37
מכשירים נגזרים												
31,426	2,230	1,108	5,125	-	-	342	-	362	2,977	3	3,762	15,517
מוצרים מובנים												
3,610	2	4	9	-	284	-	-	-	2	3	5	3,301
אופציות												
1,617	80	132	317	-	-	1	-	-	67	91	181	748
אחרות												
<u>1,758,426</u>	<u>107,968</u>	<u>100,137</u>	<u>315,069</u>	<u>5,491</u>	<u>284</u>	<u>5,860</u>	<u>205</u>	<u>7,315</u>	<u>112,523</u>	<u>56,098</u>	<u>206,324</u>	<u>841,152</u>
השקעות אחרות שאינן סחירות												
1,077,244	44,191	6,217	107,311	-	-	434	-	9,249	120,421	1,927	121,383	666,111
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון												
57,061	2,694	849	2,899	347	435	42	2	770	2,984	226	6,759	39,054
מכשירים נגזרים												
92,194	4,443	1,510	7,194	-	-	62	334	1,193	5,731	7	7,708	64,012
מוצרים מובנים												
89	3	5	13	-	-	-	-	-	2	3	7	56
אחרות												
<u>1,226,588</u>	<u>51,331</u>	<u>8,581</u>	<u>117,417</u>	<u>347</u>	<u>435</u>	<u>538</u>	<u>336</u>	<u>11,212</u>	<u>129,138</u>	<u>2,163</u>	<u>135,857</u>	<u>769,233</u>
<u>2,985,014</u>	<u>159,299</u>	<u>108,718</u>	<u>432,486</u>	<u>5,838</u>	<u>719</u>	<u>6,398</u>	<u>541</u>	<u>18,527</u>	<u>241,661</u>	<u>58,261</u>	<u>342,181</u>	<u>1,610,385</u>
												סך הכל השקעות אחרות

ביאור 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 2019														
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,789,349	99,950	114,855	291,833	3,161	30,285	1	-	-	41,431	75,688	129,836	1,002,309	מניות	
(20,468)	(2,398)	(1,060)	(2,658)	-	(163)	-	-	(417)	(2,835)	-	(3,028)	(7,909)	מדד	
(2,579,459)	(198,126)	(107,961)	(424,781)	(499)	8,688	(15,097)	(927)	(30,977)	(7,904)	(275,659)	(54,412)	(299,673)	(1,172,131)	מטבע
(28,368)	(2,181)	(764)	(2,876)	(2)	(191)	(38)	(93)	(401)	(43)	(3,303)	(16)	(3,753)	(14,707)	זר
														ריבית
ליום 31 בדצמבר 2018														
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל אג"ח קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל אג"ח ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,626,436	73,413	95,815	285,436	3,493	22,989	1	-	-	64,549	63,124	157,044	860,572	מניות	
(22,558)	(2,476)	(992)	(3,121)	-	(174)	-	-	(518)	(2,853)	-	(2,971)	(9,453)	מדד	
(1,683,802)	(132,193)	(64,470)	(297,203)	(1,217)	7,592	(15,320)	(1,110)	(32,332)	(9,212)	(204,985)	(34,133)	(158,899)	(740,320)	מטבע
(6,517)	(255)	(79)	(761)	(3)	(12)	(11)	(22)	(73)	(54)	(462)	(2)	(616)	(4,167)	זר
														ריבית

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר 2018						ליום 31 בדצמבר 2019						
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות	סה"כ	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל אג"ח עד 25% מניות	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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
188,696	7,503	15,316	24,164	26,596	115,117	204,140	7,791	16,190	24,889	27,316	127,954	יתרה ליום 1 בינואר
8,832	191	518	521	537	7,065	2,897	62	167	174	182	2,312	רכישות ותוספות
6,612	97	356	204	183	5,772	27,995	1,037	2,138	3,363	3,711	17,746	התאמת שווי הוגן
204,140	7,791	16,190	24,889	27,316	127,954	235,032	8,890	18,495	28,426	31,209	148,012	יתרה ליום 31 בדצמבר

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

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

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

השווי ההוגן נקבע בהתאם למספר מתודולוגיות שיערוך, לרבות, גישת ההשוואה, נכסים דומים והיוון תזרימי המזומנים העתידיים הנובעים מהנכס. שווים של מרבית הנכסים נקבע בהתאם לאמידת תזרימי המזומנים ולגביהם מובאים בחשבון הסיכון המובנה שלהם. מרבית נכסי הנדל"ן המסחרי ונדל"ן המשרדים מהווים בשיעור היוון 4.59% לנדל"ן חו"ל ושיעורי היוון שבין 6.5% ל-8.75% לנדל"ן בישראל וזאת בהתאם לרמת הסיכון המתאימה בנכס.

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

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)

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

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

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה בשנים	
2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
49,228	56,862		בבעלות
154,912	178,170	2037 ואילך	בחכירה מהוונת(*)

(*) מקרקעין ברחוב יגאל אלון תל אביב, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2019 וליום 31 דצמבר 2018 הנו בסך של 154,901 אלפי ש"ח ובסך של 133,796 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל ומעיריית תל-אביב עד שנת 2060 ועד שנת 2059 בהתאמה

מקרקעין ברחוב קרית נורדאו נתניה, שערכם בספרים, לרבות המבנה, ליום 31 דצמבר 2019 וליום 31 דצמבר 2018 הנו בסך של 23,269 אלפי ש"ח ובסך של 21,116 אלפי ש"ח בהתאמה, חכורה בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד שנת 2064

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

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2019														
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 50 עד 60	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול כהלכה	הראל גמל קונצרני	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל ללא מניות	הראל גמל שקלי טווח קצר	הראל גמל עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל עד 20% מניות	הראל גמל עד 25% מניות		
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	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
2,627	165	102	193	1	6	2	7	11	11	115	26	222	1,766	חברה מנהלת
3,378	314	182	553	7	5	1	29	58	43	277	490	295	1,124	מוסדות
52,068	3,374	1,888	5,623	54	1,156	60	93	450	43	4,132	634	5,913	28,648	התחייבויות בגין נגזרים
253	41	32	-	-	-	-	-	-	-	-	-	169	11	שטרות לפרעון
58,968	3,349	1,633	8,162	83	-	177	-	1,134	-	5,510	553	6,063	32,304	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
9,512	1,033	503	1,423	-	-	12	106	154	-	880	1	1,414	3,986	זכאים בגין משכנתאות
392	22	11	203	-	-	-	1	3	-	21	-	31	100	זכאים בגין השקעות
920	18	-	56	-	-	-	-	-	-	54	-	54	738	הכנסות מראש בגין נדל"ן
262	-	-	1	-	-	1	2	28	227	2	1	-	-	סכומים לשלם לחברות ביטוח
6,169	-	-	3	-	-	-	-	-	3	-	-	-	6,163	זכאים קופות
1,719	239	-	667	-	9	-	-	-	88	-	-	-	716	אחרים
136,268	8,555	4,351	16,884	145	1,176	253	238	1,838	415	10,991	1,705	14,161	75,556	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2018														
הראל גמל אג"ח עד 25% מניות אלפי ש"ח	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול מניות אלפי ש"ח	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות אלפי ש"ח	הראל גמל שקלי טווח קצר אלפי ש"ח	הראל גמל אג"ח ללא מניות אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול שקלי אלפי ש"ח	הראל גמל אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול כהלכה אלפי ש"ח	הראל גמל מסלול חוו"ל אלפי ש"ח	הראל גמל לגילאי 50 עד 60 אלפי ש"ח	הראל גמל לגילאי 50 ומטה אלפי ש"ח	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
7,216	1,280	116	967	103	122	84	26	39	8	1,318	414	832	12,525	חברה מנהלת
1,389	177	127	194	31	232	11	-	22	-	234	27	497	2,941	מוסדות
61,360	13,970	4,087	8,442	99	764	31	439	678	391	21,590	6,190	7,756	125,797	התחייבויות בגין נגזרים
3,773	1,338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,111	בטוחות בגין חוזים עתידיים לא סחירים
727	201	-	133	-	26	20	3	-	-	209	58	139	1,516	זכאים בגין משכנתאות
576	148	-	100	-	18	14	3	-	-	315	41	100	1,315	זכאים בגין השקעות
1,019	131	-	126	-	21	-	-	-	-	128	-	18	1,443	הכנסות מראש בגין נדל"ן
-	-	2	1	227	28	1	1	-	-	1	-	-	261	סכומים לשלם לחברות ביטוח
76,060	17,245	4,332	9,963	460	1,211	161	472	739	399	23,795	6,730	9,342	150,909	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,377	1,187	875
246	203	112
20	29	16
135	68	52
25	16	18
18	19	10
46	31	13
2	2	2
33	44	30
4	4	3
436	440	316
275	447	370
294	269	273
2,911	2,759	2,090
79,789	77,740	72,419
11,579	14,107	15,537
984	1,306	1,486
11,434	11,607	11,865
1,413	1,182	1,119
1,557	1,474	1,485
1,118	1,057	933
319	321	293
307	397	480
54	79	100
9,917	13,886	16,108
1,780	3,844	5,418
6,445	8,836	10,620
126,696	135,836	137,863
129,607	138,595	139,953

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים :

- הראל אג"ח עד 25% מניות
- הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
- הראל גמל מסלול מניות
- הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
- הראל גמל שקלי טווח קצר
- הראל גמל אג"ח ללא מניות
- הראל גמל מסלול שקלי
- הראל גמל אג"ח קונצרני
- הראל גמל מסלול כהלכה
- הראל גמל מסלול חו"ל
- הראל גמל לגילאי 50 עד 60
- הראל גמל לגילאי 50 ומטה
- הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :

- הראל אג"ח עד 25% מניות
- הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
- הראל גמל מסלול מניות
- הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
- הראל גמל שקלי טווח קצר
- הראל גמל אג"ח ללא מניות
- הראל גמל מסלול שקלי
- הראל גמל אג"ח קונצרני
- הראל גמל מסלול כהלכה
- הראל גמל מסלול חו"ל
- הראל גמל לגילאי 50 עד 60
- הראל גמל לגילאי 50 ומטה
- הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
%	%	%

4.00	4.00	4.00
0.61	0.52	0.76
0.12	0.07	0.06
0.25	0.19	0.19
0.13	0.06	0.06
1.00	0.46	0.99
0.26	0.42	0.21
0.59	0.39	0.29
0.10	0.09	0.29
1.74	0.58	0.92
0.84	1.72	0.73
0.16	0.15	0.22
0.51	0.54	0.49
0.18	0.16	0.13

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

הראל אג"ח עד 25% מניות

הראל גמל אג"ח עד 20% מניות

הראל גמל מסלול מניות

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

הראל גמל שקלי טווח קצר

הראל גמל אג"ח ללא מניות

הראל גמל מסלול שקלי

הראל גמל אג"ח קונצרני

הראל גמל מסלול כהלכה

הראל גמל מסלול חו"ל

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

הראל אג"ח עד 25% מניות

הראל גמל אג"ח עד 20% מניות

הראל גמל מסלול מניות

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

הראל גמל שקלי טווח קצר

הראל גמל אג"ח ללא מניות

הראל גמל מסלול שקלי

הראל גמל אג"ח קונצרני

הראל גמל מסלול כהלכה

הראל גמל מסלול חו"ל

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

1.05	1.05	1.05
0.69	0.69	0.68
0.57	0.56	0.55
0.62	0.59	0.59
0.58	0.55	0.54
0.65	0.61	0.53
0.63	0.58	0.58
0.63	0.60	0.61
0.60	0.59	0.58
0.78	0.72	0.68
0.55	0.54	0.56
0.63	0.57	0.55
0.61	0.60	0.62
0.70	0.64	0.63

ביאור 11 - הוצאות ישירות

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			כל המסלולים
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.010	0.012	0.013	1,866	2,560	2,768	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.003	0.003	0.001	634	664	139	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.003	0.006	0.010	561	1,224	2,102	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.051	0.060	0.077	9,834	12,480	16,835	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.035	0.031	0.026	6,754	6,390	5,623	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
*-	*-	*-	76	55	54	עמלות אחרות**
0.005	0.006	0.005	875	1,238	1,054	
0.106	0.119	0.130	<u>20,600</u>	<u>24,611</u>	<u>28,575</u>	סך הכל הוצאות ישירות

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הראל אג"ח עד 25% מניות
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.010	0.013	0.013	1,169	1,394	1,344	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.003	0.003	0.001	384	355	65	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.003	0.005	0.010	339	576	1,048	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.055	0.066	0.079	6,359	7,348	8,401	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.037	0.030	0.023	4,247	3,294	2,474	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
*-	*-	*-	50	30	25	עמלות אחרות**
0.005	0.006	0.004	532	635	463	
0.113	0.123	0.130	<u>13,080</u>	<u>13,632</u>	<u>13,820</u>	סך הכל הוצאות ישירות

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח			
0.009	0.011	0.011	175	271	314	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
0.003	0.003	0.001	65	72	17	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.003	0.006	0.009	58	140	255	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.054	0.063	0.088	1,102	1,515	2,421	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.036	0.031	0.026	722	746	728	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
*-	*-	*-	7	6	6	עמלות אחרות**
0.004	0.007	0.005	89	157	148	
0.109	0.121	0.141	<u>2,218</u>	<u>2,907</u>	<u>3,889</u>	סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.

** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל, דמי ניהול משכנתאות והוצאות בגין ניהול תביעה.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

הראל גמל מסלול מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.021	0.030	0.032	34	61	80
0.005	0.008	0.001	8	16	2
-	-	*-	-	-	1
0.005	0.008	0.011	8	15	28
0.064	0.071	0.056	106	147	140
0.001	0.001	0.001	2	2	3
*-	0.002	0.002	*-	3	4
0.096	0.119	0.103	<u>158</u>	<u>244</u>	<u>258</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
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

הראל גמל אג"ח עד 10% מניות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.008	0.009	0.009	153	185	192
0.003	0.002	0.001	62	48	12
0.003	0.006	0.008	50	127	181
0.051	0.071	0.090	1,004	1,461	1,990
0.028	0.023	0.020	550	482	448
*-	*-	*-	3	2	2
0.004	0.005	0.004	75	103	91
0.097	0.116	0.132	<u>1,897</u>	<u>2,408</u>	<u>2,916</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
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

הראל גמל שקלי טווח קצר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.006	0.002	0.001	13	4	2
0.002	*-	*-	4	*-	1
*-	*-	*-	*-	1	1
0.008	0.002	0.002	<u>17</u>	<u>5</u>	<u>4</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
הוצאות בגין השקעות לא סחירות
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח/או מ-0.001%.
** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל, דמי ניהול משכנתאות והוצאות בגין ניהול תביעה.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

הראל גמל אג"ח ללא מניות

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.006	0.007	0.007	14	17	17
0.003	0.002	0.001	7	5	1
0.005	0.008	0.012	14	19	31
0.026	0.036	0.041	65	88	101
0.021	0.017	0.016	54	42	39
0.007	0.009	0.007	19	23	18
0.068	0.079	0.083	173	194	207

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

הראל גמל מסלול שקלי

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.005	0.006	0.003	9	10	5
0.002	0.001	*-	3	2	*-
0.001	0.002	0.002	1	3	3
0.009	0.011	0.008	16	19	12
0.016	0.020	0.013	29	34	20

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

הראל גמל אג"ח קונצרני

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.003	0.006	0.005	2	3	2
0.004	0.003	0.001	2	2	1
0.007	0.007	0.011	4	4	6
0.005	0.005	0.005	3	3	3
0.071	0.055	0.055	34	29	27
0.010	0.009	0.004	5	5	2
0.101	0.085	0.082	50	46	41

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 ו/או מ-0.001%.
** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל, דמי ניהול משכנתאות והוצאות בגין ניהול תביעה.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

הראל גמל מסלול כהלכה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.027	0.029	0.025	11	16	17
0.004	0.002	*-	2	1	-
0.031	0.031	0.025	<u>13</u>	<u>17</u>	<u>17</u>

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

הראל גמל מסלול חו"ל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.016	0.021	0.019	2	3	3
0.009	0.008	0.003	1	1	1
0.155	0.141	0.133	14	20	24
0.001	0.001	0.001	*-	*-	*-
*-	*-	*-	*-	*-	*-
0.182	0.170	0.157	<u>17</u>	<u>24</u>	<u>28</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
עמלות ניהול חיצוני:
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

הראל גמל לגילאי 50 עד 60

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת					
0.010	0.015	0.016	169	346	444
0.003	0.004	0.001	55	95	22
0.003	0.008	0.012	49	193	329
0.062	0.059	0.086	1,025	1,360	2,458
0.039	0.042	0.034	656	970	980
0.001	*-	*-	10	10	11
0.005	0.007	0.006	81	152	159
0.123	0.135	0.155	<u>2,045</u>	<u>3,126</u>	<u>4,403</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
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח/או מ-0.001%.
** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל, דמי ניהול משכנתאות והוצאות בגין ניהול תביעה.

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך)

הראל גמל לגילאי 50 ומטה

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.012	0.018	0.018	38	109	158
0.004	0.005	0.001	12	29	7
0.004	0.009	0.010	11	50	82
0.004	0.018	0.050	13	109	428
0.044	0.049	0.038	137	290	330
0.001	0.001	*-	2	3	4
0.005	0.007	0.006	14	41	52
0.074	0.107	0.124	<u>227</u>	<u>631</u>	<u>1,061</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
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019	2017	2018	2019
שיעור מתוך יתרת נכסים ממוצעת			אלפי ש"ח		
0.008	0.011	0.011	77	141	190
0.003	0.003	0.001	29	38	10
0.004	0.008	0.010	35	111	165
0.028	0.044	0.060	255	581	1,005
0.026	0.028	0.026	234	370	433
*-	*-	*-	2	2	3
0.005	0.007	0.006	44	100	105
0.074	0.101	0.114	<u>676</u>	<u>1,343</u>	<u>1,911</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
בגין השקעה בנכסים בישראל
באמצעות קרנות ותעודות סל
עמלות אחרות**
סך הכל הוצאות ישירות

* פחות מ-1 אלפי ש"ח ו/או מ-0.001%.
** עמלות אחרות כוללות הוצאות בגין קרנות נאמנות בישראל, דמי ניהול משכנתאות והוצאות בגין ניהול תביעה.

ביאור 12 - תשואות מסלולי השקעה

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
4.11	2.54	3.48	6.55	(1.02)	9.31	הראל אג"ח עד 25% מניות
4.15	2.47	3.43	6.64	(0.35)	8.79	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות
7.00	3.55	4.97	13.83	(6.43)	21.17	הראל גמל מסלול מניות
3.59	2.19	3.04	5.34	0.12	7.42	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות
0.33	0.22	0.22	0.58	0.27	0.36	הראל גמל שקלי טווח קצר
2.65	0.52	2.46	4.32	0.10	5.98	הראל גמל אג"ח ללא מניות
3.24	2.60	2.48	5.90	(1.27)	6.68	הראל גמל מסלול שקלי
3.35	0.78	4.01	6.02	(2.12)	8.38	הראל גמל אג"ח קונצרני
3.34	2.00	1.39	5.36	(2.00)	10.38	הראל גמל מסלול כהלכה
3.42	(0.22)	4.23	4.79	(0.43)	9.04	הראל גמל מסלול חו"ל
-	-	4.01	8.09	(1.74)	11.54	הראל גמל לגילאי 50 עד 60
-	2.65	-	-	-	-	הראל קופת גמל (*)
4.71	1.87	3.93	8.76	(2.98)	12.66	הראל גמל לגילאי 50 ומטה
3.84	2.53	3.34	5.46	(0.67)	8.76	הראל גמל לגילאי 60 ומעלה

(*) מסלול בו שונתה מדיניות ההשקעה למסלול תלוי גיל. ראה ביאור ג1.

ביאור 13 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(12,525)	(2,627)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
1,254	1,331	סכומים לקבל בגין נדל"ן
147	5	חייבים בגין השקעות
633,051	478,817	מניות
3,275	12,994	אגרות חוב סחירות
66	-	אגרות חוב בלתי סחירות
78,820	16,443	הלוואות
268,356	201,492	קרנות השקעה
972,444	708,455	

יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 33,111 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
129,607	138,595	139,953	דמי ניהול לחברה המנהלת

ביאור 14 - מסים

להלן פרוט תשלומי המסים שנגבו מהקופה בשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019										
הראל גמל לגילאי 60 ומעלה	הראל גמל לגילאי 50 ומטה	הראל גמל לגילאי 60 עד 50	הראל גמל מסלול חוו"ל	הראל גמל מסלול שקלי	הראל גמל ללא מניות	הראל גמל אג"ח עד 10% מניות	הראל גמל מסלול מניות	הראל גמל אג"ח עד 20% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות	הראל גמל אג"ח עד 25% מניות
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	אלפי ש"ח
4,374	273	329	877	11	-	-	182	205	462	2,035
684	57	(5)	134	-	1	1	203	(23)	8	308
5,058	330	324	1,011	11	1	1	385	182	470	2,343

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

ביאור 15 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. חובות מעבידים

חוק הגנת השכר, התש"ח-1958 מטיל התחייבות על הקופה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופה. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ- 518 אלפי ש"ח.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, דיוור המעביד אודות החוב, הגעה להסדרי תשלומים ובמידת הצורך הגשת תביעה משפטית. במקרה של פירוק מוגשת תביעת חוב למוסד לביטוח לאומי באמצעות מפרק החברה.

ב. התקשרויות

(1) לתאריך המאזן התקשרה הקופה בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון (להלן: הקרנות) כשותפה מוגבלת. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות..

להלן סכום ההתחייבות להשקעה כוללת וסכום ההשקעה שטרם נדרש לתאריך המאזן:

31 בדצמבר 2019	
סה"כ יתרת התחייבות	סה"כ התחייבות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,635,537	3,336,542

התחייבות קרנות השקעה

(2) במסגרת הסכם השיתוף שנחתם בין רוכשי נדל"ן להשקעה ובו הוגדרו יחסי השיתוף ועוד, התחייבה הקופה נכון לתאריך המאזן להשקיע בהמשך בהקמה סך של כ- 545 אלפי ש"ח במתחם הארגז בתל אביב.

ג. הקופה אינה ישות משפטית ועל כן ככל שמוגשות תביעות הרי שהן מוגשות נגד החברה המנהלת. לגילוי בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת ראה ביאור 25. א. בדוח הכספי של החברה המנהלת.

ד. שעבודים

קיימים שעבודים על חלק מנכסיה הסחירים של הקופה, לצורך פעילותה השוטפת בנגזרים בסך של 238.5 מיליון ש"ח.

ביאור 16 - אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. התפרצות נגיף הקורונה

לאחר תקופת הדוח, נרשמו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, ירידות חריגות במדדי המניות הסחורות והאג"ח המובילים בעולם ובישראל, בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, אשר משפיעות לרעה על תוצאות פעילות הקופה.

ב. מיזוג קופת התגמולים לעובדי בנק דיסקונט לתוך הקופה

ביום 1 בינואר 2020 הושלם הליך מיזוג של קופת התגמולים לעובדי בנק דיסקונט (להלן: "קופת דיסקונט") לקופה וקופת דיסקונט חדלה מלהתקיים.

להלן פירוט המסלולים שמוזגו מקופת דיסקונט לקופת הראל גמל במסגרת המיזוג:

1. מסלול גמל דיסקונט לבני 50 ומטה מוזג לתוך מסלול הראל גמל לגילאי 50 ומטה.
2. מסלול גמל דיסקונט לבני 50-60 מוזג לתוך מסלול הראל גמל לגילאי 50-60.
3. מסלול גמל דיסקונט לבני 60 ומעלה מוזג לתוך מסלול הראל גמל לגילאי 60 ומעלה.
4. מסלול גמל דיסקונט מסלול אג"ח ממשלת ישראל מוזג לתוך מסלול הראל גמל מסלול שקלי.

בהתאם, התקנון המסדיר את הזכויות והחובות של עמיתים אשר היו ערב המיזוג עמיתים בקופת דיסקונט הוא התקנון של הראל קופת גמל.