

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2018

דוח כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2018

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 512245812

משרד ראשי: ז'בוטינסקי 23 רמת גן 5213603,
מוקד שירות לקוחות ארצי: 03-7107777 | 2000*
פקס: 03-5480297
www.menoramivt.co.il

פרק א': דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2018

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2018 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה וגמל" או "החברה"), של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

יש לקרוא דוח זה יחד עם דוח תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון, הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2017.

תיאור תמציתי של החברה ושל המגזרים שבניהולה

החברה, הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה מוחזקות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק קופות הגמל"), ולצורך כך, החברה הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל, נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

תחומי פעילות - כללי

החברה פועלת בחמישה תחומי פעילות - ניהול קרנות פנסיה (להלן - "תחום הפנסיה"), ניהול קופות גמל (להלן - "תחום קופות הגמל"), ניהול קרנות השתלמות (להלן - "תחום ההשתלמות"), ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (להלן - "תחום מסלולי קופות מבטיחי תשואה"), וניהול קופות גמל להשקעה (להלן - "תחום קופות גמל להשקעה").

להלן פירוט המוצרים השונים שמנוהלים על ידי החברה בתחומי הפעילות השונים שלה נכון למועד הדוח זה:

מס'	שם הקופה	סוג הקופה
1.	מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר מבטחים החדשה)	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2.	מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)	קרן פנסיה חדשה כללית
3.	מנורה מבטחים השתלמות	קרן השתלמות
4.	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
5.	מור מנורה מבטחים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קופה סקטוריאלית
6.	מנורה מבטחים יותר	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 3 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי
7.	מנורה מבטחים אמיר	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 2 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי
8.	מנורה מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
9.	מבטחים מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
10.	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
11.	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	קופת גמל למטרה אחרת - חופשה והבראה
12.	רשף קופת גמל לתגמולים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים, קופה סקטוריאלית
13.	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קופה סקטוריאלית
14.	מנורה מבטחים חסכון טופ	קופת גמל להשקעה
15.	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד

תחום הפנסיה

תחום הפנסיה כולל 2 קרנות פנסיה: מנורה מבטחים פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה" או "הקרן") ומנורה מבטחים משלימה - קרן פנסיה חדשה כללית, (להלן - "מנורה מבטחים משלימה" או "הקרן המשלימה").

מנורה מבטחים פנסיה

מנורה מבטחים פנסיה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה. תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2017 עמד השכר הממוצע במשק על 9,673 ש"ח ואילו החל מחודש ינואר, 2018 השכר הממוצע במשק עומד על 9,906 ש"ח). לפרטים נוספים - ראה בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2017. במנורה מבטחים פנסיה מנוהלים שלושה עשר מסלולי השקעה למבטחים.

מנורה מבטחים משלימה

מנורה מבטחים משלימה הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 1997. להבדיל ממנורה מבטחים פנסיה, במנורה מבטחים משלימה אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית ומנורה מבטחים משלימה מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. לפרטים נוספים ראה בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2017. במנורה מבטחים משלימה תשעה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי יעד לפרישה) הזהים מבחינת טווח הגילאים למסלולי ההשקעה תלויי גיל הקיימים במנורה מבטחים פנסיה.

תחום ניהול קופות גמל

תחום ניהול קופות גמל, מעניק לחוסך אפשרות חסכון לטווח ארוך, תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות, בתנאים מסוימים, למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי. הקופות אינן מעניקות כיסוי ביטוחי לעמיתיהן. במסגרת התחום מנוהלות קופות הגמל שבניהול החברה, הנמנות על הסוגים הבאים: קופות גמל לחסכון (שלעניין הכספים שהופקדו בהן עד סוף שנת 2007 מוסיפות להתנהל כקופות גמל לתגמולים) שהן גם קופות גמל אישיות לפיצויים, קופות מרכזיות (לפיצויים, וכן קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית) וקופת גמל למטרה אחרת.

בסה"כ מנוהלות בתחום האמור 10 קופות שונות כמפורט:

מס'	שם הקופה	סוג הקופה
1.	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
2.	מור מנורה מבטחים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קופה סקטוריאלית
3.	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
4.	מנורה מבטחים אמיר כללי	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
5.	מנורה מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
6.	מבטחים מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
7.	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
8.	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	קופת גמל למטרה אחרת - חופשה והבראה
9.	רשף קופת גמל לתגמולים	קופת גמל לחסכון וקופת גמל לתגמולים לשכירים
10.	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	קופת גמל לחסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

רכישת קופת גמל נוספת

ביום 31 באוגוסט, 2017 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "חברה לניהול קופת גמל מפעלית ליד קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (1965) בע"מ" (להלן "חברת האוניברסיטה"), שהינה החברה המנהלת של "קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת ת"א (להלן - "קופת האוניברסיטה"), בהתאם להסכם שנחתם ביום 9 באפריל, 2017.

בגין רכישת מניות חברת האוניברסיטה לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי קופת האוניברסיטה במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה הזרימה החברה פרמיה על מניות בסך של - 10.25 מיליון ש"ח לחברת האוניברסיטה, על מנת שחברת האוניברסיטה תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה חברת האוניברסיטה, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, התבטלה במועד השלמת העסקה.

ביום 31 בדצמבר, 2017 הושלם מיזוגה של החברה האמורה לתוך החברה, ובמקביל הושלם מיזוג קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת ת"א לתוך קופת "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים". סך נכסי קופת האוניברסיטה לתום חודש אוגוסט, 2017 הסתכם בכ- 336 מיליון ש"ח.

תחום ניהול קרנות השתלמות

תחום קרנות ההשתלמות מעניק לחוסך אפשרות חסכון לטווח בינוני/ארוך תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי. התחום כולל ניהול קרן השתלמות אחת - מנורה מבטחים השתלמות.

תחום ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

תחום ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה כולל חמישה מסלולים בשתי קופות (מנורה מבטחים יותר ומנורה מבטחים אמיר). בתחום לא נכללו המסלולים הכלליים של הקופות הנ"ל (שאינם מבטיחי תשואה ושנכללים בתחום ניהול קופות גמל). מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה חסומות להצטרפות עמיתים חדשים.

תחום ניהול קופות גמל להשקעה

תחום זה החל לפעול לקראת תום שנת 2016, והוא כולל את הקופות הבאות:

<u>מס'</u>	<u>שם הקופה</u>	<u>סוג הקופה</u>
1.	מנורה מבטחים חסכון טופ	קופת גמל להשקעה
2.	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - יוני 2018

מספר עמיתים:	קרנות פנסיה חדשות		תחום קופות הגמל		קרנות השתלמות	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	תחום קופות גמל להשקעה		סך הכל
	מקיפה	כללית	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	אחר *			קופת גמל להשקעה	קופת גמל לחיסכון ארוך טווח לילד	
מספר עמיתים:									
פעילים (**)	618,164	19,638							637,802
לא פעילים	462,076	58,245							520,321
מקבלי קצבה:									
פנסיונרים:									
זקנה	1,050	120							1,170
שארים	60	8							68
נכות	76	-							76
מקבלי קצבה קיימים:									
זקנה	11,015	1,237							12,252
שארים	4,536	364							4,900
נכות	4,435	24							4,459
מקבלי קצבה זכאים קיימים:									
זקנה	339								339
שארים	653								653
נכות	182								182
סה"כ	1,102,586	79,636							1,182,222
מספר חשבוניות עמיתים:									
פעילים (**)			156,516	22,457	154,364	1,034	16,231	105,173	455,775
לא פעילים			556,413	74,663	169,204	29,448	3,251	4,025	837,419
נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)									
פעילים (**)	89,587,299	1,071,661	2,903,912	573,209	4,149,408	385,290	164,543	178,910	99,013,752
לא פעילים	11,542,794	601,708	7,266,250	573,341	2,978,374	4,353,151	178,214	5,062	27,499,374
בגין פנסיונרים (***)									
זקנה	304,125	9,875							314,000
שארים	41,863	112							41,975
נכות	24,663	-							24,663
בגין מקבלי קצבה קיימים (***)									
זקנה	2,534,731	79,412							2,614,143
שארים	1,827,618	21,370							1,848,988
נכות	1,725,189	3,971							1,729,160

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר *	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									<u>בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים:</u> (***)
133,546								133,546	זקנה
200,642								200,642	שארית
49,054								49,054	נכות
									<u>נתונים תוצאתיים:</u> <u>(באלפי ש"ח):</u>
808,451	3,775	40,562		128,176	2,408	14,772	36,926	581,832	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,786,520	44,634	148,833	4,691	666,007	34,353	259,478	177,762	5,450,762	תקבולים מדמי גמולים
265,595	2,298	109,357		31,853	772	108,684	12,631		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,866,715	-	-	-	383,072	13,692	392,962	24,046	2,052,943	העברות צבירה לקרן/לקופה (***)
2,421,285	156	-	-	217,745	24,947	305,176	32,192	1,841,069	העברות צבירה מהקרן/מהקופה (***)
1,461,591	129	15,441	24,013	282,293	34,977	210,250	8,803	885,685	פדיונות
									<u>תשלומים</u> <u>לפנסיונרים:</u>
6,886							221	6,665	פנסיית זקנה
2,204							-	2,204	פנסיית נכות
875							2	873	פנסיית שארית
									<u>תשלומים למקבלי</u> <u>קצבה קיימים:</u>
86,687							2,100	84,587	פנסיית זקנה
160,473							437	160,036	פנסיית נכות
56,770							582	56,188	פנסיית שארית
									<u>תשלומים למקבלי</u> <u>קצבה זכאים</u> <u>קיימים:</u>
2,952								2,952	פנסיית זקנה
3,441								3,441	פנסיית נכות
6,331								6,331	פנסיית שארית
2,130,520	(57)	(1,033)	150,107	9,526	6,186	28,680	1,189	1,935,922	<u>עודף הכנסות</u> <u>(הפסדים) על</u> <u>הוצאות לתקופה</u>
									<u>דמי ניהול שנגבו</u> <u>מנכסים (באלפי</u> <u>ש"ח):</u>
170,394	- (*****)	800	4,593	21,861	3,032	26,765	4,631	108,712	פעילים ולא פעילים
18,156							254	17,902	מקבלי קצבה

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	אחר *	מקיפה	כללית	
129,218		12			1,478		124,941	2,787	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): *****
	0.23*****	0.60	0.40	0.62	0.38	0.48	0.53	0.18	פעילים **
	0.23*****	0.56	0.40	0.65	0.65	0.52	0.72	0.46	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
		0.01			0.68		1.61	2.29	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים): *****
							(0.05)		עמיתים/מבוטחים
							(0.05)		פנסיונרים
							(0.05)		מקבלי קצבה קיימים
							(0.05)		מקבלי קצבה זכאים קיימים
							(0.01)		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.135)		מבוטחים במסלול מקיף
							(0.01)		שיעור העדכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין עודף(גרעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית
							(0.01)		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							(0.01)		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(* כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.

(** מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס. (***) ללא עתודה.

(****) בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 90,286 אלפי ש"ח. (*****) בשיעור שנתי.

(*****) דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים. החל מחודש יוני, 2018 דמי הניהול בגין עמיתים שהגיעו לגיל 21 נגבים ישירות מהעמיתים.

(*****) שיעור העדכון בפועל בגין רבעון 2, 2018, לא כולל זקיפות שיעודכנו בסוף שנת 2018.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - יוני 2018

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר (*)	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
177,781	2,625	4,754	12,632	100,193	1,072	56,505	מספר חשבונות
2,428,370	161,399	62,591	8,075	460,899	14,170	1,721,236	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
5,052	253	166	75	700	56	3,802	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) (**)
	0.40	0.70	0.80	0.38	0.70	0.25	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) (***)
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
256,489				249,189			מספר חשבונות
283,295				274,170			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,081				2,091			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.53				1.53			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) (***)

(*) מתייחס לקופה למטרה אחרת.

(**) מתייחס לתקופה בה העמית מוגדר כמנותק קשר (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012.

(***) מחושב לפי שיעור דמי הניהול בחשבון לתאריך הדוח.

(****) בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - יוני 2017

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר *	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									מספר עמיתים :
599,703							17,649	582,054	פעילים (**)
572,356							49,453	522,903	לא פעילים
									מקבלי קצבה :
									זכאים קיימים לפנסיה :
343								343	זקנה
667								667	שארים
192								192	נכות
									פנסיונרים :
11,360							1,146	10,214	זקנה
4,287							259	4,028	שארים
3,517							9	3,508	נכות
1,192,425							68,516	1,123,909	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים :
378,584	70,476	3,379	1,178	126,718	23,130	153,703			פעילים (**)
790,166	548	729	30,898	128,582	71,159	558,250			לא פעילים
									נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
82,931,802	99,095	37,220	393,893	3,319,138	562,209	2,559,044	846,410	75,114,793	פעילים (**)
25,332,641	660	37,279	4,333,287	2,474,527	541,418	6,477,216	467,112	11,001,142	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים : (***)
133,786								133,786	זקנה
197,444								197,444	שארים
52,071								52,071	נכות
									בגין מקבלי קצבה קיימים : (***)
2,600,035							70,982	2,529,053	זקנה
1,696,872							12,416	1,684,456	שארים
1,401,108							2,870	1,398,238	נכות

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר (*)	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
856,455	62,323	18,864		147,045	1,591	18,139	48,224	560,269	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,011,064	99,702	49,784	5,343	541,374	46,472	211,044	152,824	4,904,521	תקבולים מדמי גמולים
180,177	40,245	42,119		19,978	2,101	68,375	7,359		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
2,707,058	-	-	-	339,690	5,110	401,810	9,161	1,951,287	העברות צבירה לקרן/לקופה (****)
2,647,527	45	-	-	215,828	14,983	296,789	31,288	2,088,594	העברות צבירה מהקרן/מהקופה (****)
1,228,446	19	1,729	30,835	235,759	28,696	227,909	6,702	696,797	פדיונות
									תשלומים למקבלי קצבה זכאים קיימים:
2,846								2,846	פנסיית זקנה
3,848								3,848	פנסיית נכות
6,450								6,450	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
71,834							1,814	70,020	פנסיית זקנה
122,435							226	122,209	פנסיית נכות
45,797							287	45,510	פנסיית שארים
2,727,680	117	529	141,064	88,363	16,058	169,971	28,574	2,283,004	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
147,527		146	4,782	18,496	2,901	24,841	3,791	92,570	פעילים ולא פעילים
16,115							211	15,904	מקבלי קצבה
123,154						1,597	3,014	118,543	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): (****)
	0.23 (*****)	0.60	0.40	0.66	0.41	0.52	0.54	0.19	פעילים (**) (*****)
	0.23 (*****)	0.60	0.40	0.67	0.65	0.55	0.77	0.47	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
						0.88	1.84	2.42	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
								(0.15)	עמיתים/מבוטחים

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר *	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
								(0.15)	מקבלי קצבה זכאים קיימים
								(0.15)	מקבלי קצבה קיימים
							(0.18)		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.13)		מבוטחים במסלול מקיף
							(0.18)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							(1.46)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משותפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.
 (**) מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
 (***) ללא עתודה.
 (****) בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 95,873 אלפי ש"ח.
 (*****) בשיעור שנתי.
 (*****) דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - יוני 2017

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
161,829	6,322	5,636	12,266	93,815	459	43,331	מספר חשבונות
1,340,157	172,674	60,444	7,598	227,835	5,088	866,518	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,084	267	221	74	465	19	2,038	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.40	0.70	0.58	0.40	0.61	0.26	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) (***)
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
271,441				271,441			מספר חשבונות
293,610				293,610			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,926				1,926			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.31				1.31			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) (***)

(*) מתייחס לקופה למטרה אחרת.

(**) מתייחס לתקופה בה העמית מוגדר כמנותק קשר (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012.

(***) מחושב לפי שיעור דמי הניהול בחשבון לתאריך הדוח.

(****) בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									מספר עמיתים:
616,162							20,456	595,706	פעילים ²
554,764							49,471	505,293	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה זכאים קיימים:
342								342	זקנה
662								662	שארים
186								186	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
12,296							1,244	11,052	זקנה
4,594							317	4,277	שארים
4,021							17	4,004	נכות
1,193,059							71,505	1,121,522	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
439,189	100,482	9,731	1,081	143,977	23,535	160,383			פעילים ²
816,686	3,153	1,412	30,383	146,183	73,222	562,333			לא פעילים
									נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
93,040,096	136,569	140,115	423,287	3,957,388	630,613	2,945,596	1,054,359	83,752,169	פעילים ²
26,718,558	3,111	70,283	4,274,655	2,611,827	521,630	6,968,586	480,337	11,788,129	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים³:
134,519								134,519	זקנה
202,257								202,257	שארים
50,167								50,167	נכות
									בגין מקבלי קצבה - קיימים³:
2,675,816							83,060	2,592,756	זקנה
1,688,703							16,221	1,672,482	שארים
1,532,548							4,294	1,528,254	נכות

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופת גמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,644,691	81,331	40,708		353,633	7,223	42,722	75,091	1,043,983	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
12,862,665	135,158	185,289	10,315	1,213,358	88,208	451,551	344,889	10,433,897	תקבולים מדמי גמולים
403,868	56,739	137,892	-	42,216	3,942	150,697	12,382	-	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
5,098,822	-	-	-	648,028	15,731	715,289	25,177	3,694,597	העברות צבירה לקרן/לקופה ⁴
4,415,560	294	-	2,909	425,029	26,119	615,873	54,589	3,290,747	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ⁴
2,468,494	122	6,324	60,619	455,972	54,083	442,475	13,610	1,435,289	פדיונות
									תשלומים למקבלי קצבה זכאים קיימים:
5,777								5,777	פנסיית זקנה
7,343								7,343	פנסיית נכות
12,865								12,865	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
153,161							3,858	149,303	פנסיית זקנה
285,438							655	284,783	פנסיית נכות
99,586							718	98,868	פנסיית שארים
7,876,836	4,938	5,516	230,650	313,005	48,840	600,432	94,801	6,578,654	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
314,688		489	21,198	38,643	5,851	52,758	7,950	187,799	פעילים ולא פעילים
33,520							444	33,076	מקבלי קצבה
252,773						2,877	6,076	246,697	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.23 ⁵	0.56	0.50	0.64	0.42	0.51	0.51	0.18	פעילים ²
	0.23 ⁵	0.59	0.50	0.67	0.66	0.54	0.80	0.46	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
						0.54	1.66	2.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופת גמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.15	0.12	0.00 (*)	0.04	0.04	0.03	0.03	0.02	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	0.00 (*)	בגין השקעות לא סחירות
	0.17	0.15	0.00 (*)	0.07	0.03	0.10	0.07	0.10	עמלות ניהול חיצוני
	0.17	0.16	0.00 (*)	0.07	0.04	0.10	0.10	0.13	הוצאות מוגבלות
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
								0.22	עמיתים/מבוטחים
								0.60	מקבלי קצבה זכאים קיימים
								0.22	מקבלי קצבה קיימים
							(0.43)		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.51)		מבוטחים במסלול מקיף
							(0.51)		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							1.10		מקבלי קצבה זכאים קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) משקף אחוז הנמוך מ- 0.01.

¹ כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.

² מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ- אפס.

³ ללא עתודה.

⁴ בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 186,976 אלפי ש"ח.

⁵ דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים.

עמיתים לא פעילים שנת 2017

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר*	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
149,087	2,801	3,862	15,721	81,529	536	44,638	מספר חשבונות
1,544,256	168,162	44,593	7,848	263,466	6,025	1,054,162	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
5,899	624	175	146	791	37	4,126	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) **
	0.50	0.72	0.57	0.41	0.58	0.28	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ***
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
262,479				262,479			מספר חשבונות
291,835				291,835			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,928				4,928			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.72				1.72			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ****

* מתייחס לקופה למטרה אחרת.

** מתייחס לתקופה בה העמית מוגדר כמנותק קשר (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012).

*** מחושב לפי שיעור דמי הניהול בחשבון לתאריך הדוח.

**** בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

א. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום הפנסיה

מנורה מבטחים פנסיה

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה על כלל תיק ההשקעות			תשואה על ההשקעות החופשיות			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר - יוני			ינואר - דצמבר			ליום 30 ביוני			
ינואר-דצמבר	2017	2018	2017	2017	2018	ליום 31 בדצמבר	2017	2018	
						2017	אלפי ש"ח		
אחוזים									
9.08	3.03	1.74	7.95	2.98	2.13	76,934,720	72,146,513	79,357,596	מסלול כללי
12.14	2.96	2.10	10.16	2.93	2.43	477,825	393,058	549,889	מסלול מניות
3.11	1.20	0.49	3.69	1.70	1.21	583,000	572,959	587,982	מסלול אג"ח
6.93	1.74	0.96	6.45	2.08	1.56	400,627	318,851	463,306	מסלול הלכה (כללי ג')
4.27	1.20	(0.01)	4.53	1.70	0.85	1,356,216	1,176,507	1,397,049	מסלול יעד לפרישה 2020
6.29	1.76	0.14	5.98	2.09	0.96	1,334,300	1,098,155	1,500,808	מסלול יעד לפרישה 2025
8.13	2.55	0.75	7.29	2.65	1.40	1,693,098	1,369,819	1,944,326	מסלול יעד לפרישה 2030
9.61	3.16	1.03	8.34	3.07	1.61	2,421,317	1,916,368	2,777,568	מסלול יעד לפרישה 2035
11.16	3.84	1.25	9.45	3.55	1.79	2,948,839	2,249,404	3,472,728	מסלול יעד לפרישה 2040
11.12	3.82	1.19	9.42	3.54	1.74	2,738,547	2,013,096	3,280,224	מסלול יעד לפרישה 2045
11.08	3.85	1.03	9.40	3.56	1.63	2,146,554	1,480,741	2,666,397	מסלול יעד לפרישה 2050
11.00	3.85	0.91	9.36	3.56	1.54	1,488,371	928,770	1,961,400	מסלול יעד לפרישה 2055
10.86	3.82	0.77	9.29	3.55	1.44	756,737	395,061	1,123,271	מסלול יעד לפרישה 2060
						95,280,151	86,059,302	101,082,544	סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים
--	--	(0.00)	--	--	1.79	--	--	724,569	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
5.27	0.15	(0.85)	4.35	0.98	1.56	6,815,466	6,716,529	6,681,695	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
5.31	1.09	(0.29)	5.17	2.42	2.15	391,244	389,363	387,847	תיק השקעות למקבלי קצבה זכאים קיימים
						102,486,861	93,165,194	108,876,655	סה"כ

(*) המסלול נפתח בחודש ינואר, 2018 התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - יוני

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים פעילים בשיעור של כ-3.8%, לעומת גידול של כ-4.8% בתקופה המקבילה אשתקד, מספר המבוטחים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בשיעור של כ-8.6% לעומת ירידה בשיעור של כ-12.5% בתקופה המקבילה אשתקד, הקיטון נובע מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרתו ירדו מספר העמיתים הלא פעילים בקרן ביחס לסוף שנת 2017. (כ-41 אלף עמיתים ניידו את כספם בתקופת הדיווח (כ-82 אלף עמיתים בתקופה המקבילה אשתקד), במסגרת הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות").

מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-8.9% לעומת גידול של כ-7.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.0% מסך של כ-83.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-89.6 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-9.1%. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ-2.1% מסך של כ-11.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-11.5 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת קיטון בתקופה מקבילה בשיעור של כ-6.3%. הירידה בנכסים המנוהלים עבור עמיתים לא פעילים, מוסברת מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות". הגידול בתקופת הדוח בסך הנכסים המנוהלים בקרן נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת ניוד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניוד יוצא בסך של כ-4.5 מיליארד ש"ח וכן מהכנסות מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח.

יצוין, כי בחודש מרס, 2018 הושלם ביצועו של חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (לפרטים נוספים ראה סעיף 14.3.2 (ג) בדוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2017), שעסק ביישום הוראת השעה בדבר איחוד חשבונות בקרנות הפנסיה, (לפרטים נוספים ראה סעיף 9א בדוח הכספי של הקרן). בשל חוזר היישום הנוסף נוייד מהקרן סך של כ-626 מיליוני ש"ח, ונוייד לקרן הפנסיה סך של כ-403 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-5.5 מיליארד ש"ח לעומת כ-4.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-11.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן ומגידול במספר העמיתים הפעילים.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים בסך של כ-886 מיליון ש"ח לעומת כ-697 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בשיעור של כ-27.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי תגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופה הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-2,053 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,951 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-5.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הגידול נובע גם מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים פעילים בקרן את היתרה הלא פעילה שהייתה להם בקרן פנסיה חדשה אחרת. הניוד בשל הוראת השעה מהווה כ-20% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-39% מסך הניוד הנכנס לתקופה).

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-1,841 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,089 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-11.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הקיטון נובע מירידה בנייד היוצא כתוצאה מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת וכן מקיצור ימי השימור הפוטנציאליים בבקשת פידיון מהקרן. הניוד האמור מהווה כ-34% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-58% מסך הניוד היוצא לתקופה).

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה (לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים ולמקבלי קצבה זכאים קיימים) בסך של כ-323 מיליון ש"ח לעומת כ-251 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-28.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במספר הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן. (בתקופת הדוח גדל מספר מקבלי הקצבה בשיעור של כ-8.9%, לעומת גידול בשיעור של כ-7.0% בתקופה המקבילה אשתקד).

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות של הקרן לסך של כ-1,936 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2,283 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ-6,579 בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים (הפעילים והלא פעילים) דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-234 מיליון ש"ח וכן דמי ניהול ממקבלי הקצבה בסך של כ-18 מיליון ש"ח, לעומת דמי ניהול מעמיתים בסך של כ-211 מיליון ש"ח וממקבלי קצבה בסך של כ-16 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסך דמי הניהול בתקופת הדוח בשיעור של כ-10.8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, מושפע מגידול בנכסי הקרן ומגידול בהפקדות לקרן מצד אחד ומהמשך הירידה בשיעור דמי הניהול לאור התחרות בענף מהצד השני.

• השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי

ברבעון 2 2018 הסתכם הגרעון האקטוארי לשיעור של כ-0.05% לעומת עודף אקטוארי בשיעור של כ-0.22% בשנת 2017. לפרטים נוספים, ראה באור 5א. בדוחות הכספיים של הקרן.

מנורה מבטחים משלימה

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר-דצמבר 2017	ינואר - יוני 2017	2018	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני 2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
4.26	1.35	(0.01)	183,153	173,127	181,941	מסלול יעד
						לפרישה 2020
5.52	1.63	0.16	161,187	142,998	172,287	מסלול יעד
						לפרישה 2025
7.18	2.46	0.71	204,863	178,987	221,557	מסלול יעד
						לפרישה 2030
8.47	3.05	0.66	286,181	247,282	310,388	מסלול יעד
						לפרישה 2035
9.83	3.72	0.56	322,930	271,701	358,566	מסלול יעד
						לפרישה 2040
9.79	3.68	0.52	219,853	177,659	246,052	מסלול יעד
						לפרישה 2045
9.65	3.61	0.40	104,194	83,791	119,196	מסלול יעד
						לפרישה 2050
9.69	3.64	0.32	37,434	28,551	47,007	מסלול יעד
						לפרישה 2055
9.53	3.58	0.27	11,650	8,244	15,299	מסלול יעד
						לפרישה 2060
--	--	(0.22)	--	--	12,275	תיק השקעות
						לפנסיונרים (*)
						תיק השקעות
						למקבלי קצבה
4.48	0.20	(0.79)	106,913	89,970	108,854	קיימים
			<u>1,638,358</u>	<u>1,402,310</u>	<u>1,793,422</u>	סה"כ

(*) המסלול נפתח בחודש ינואר, 2018 התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - יוני.

השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-11.4% לעומת גידול בשיעור של כ-10.9% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-11.1% לעומת גידול בשיעור של כ-10.4% בתקופה המקבילה אשתקד. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה.

השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו בגין העמיתים הפעילים ולא פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.0% מסך של כ-1,535 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-1,673 מיליון ש"ח בסופה, לעומת גידול בשיעור של כ-11.8% בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-158 מיליון ש"ח וכן רווח נטו מהשקעות הקרן לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-1 מיליון ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן המשלימה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-178 מיליון ש"ח לעומת כ-153 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-16.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול במספר העמיתים הפעילים, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן המשלימה.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן המשלימה מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-24 מיליון ש"ח לעומת כ-9 מיליון ש"ח שהועברו לקרן המשלימה בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-162.5% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים פעילים בקרן המשלימה את היתרה הלא פעילה שהייתה להם בקרן פנסיה חדשה אחרת. הניוד האמור מהווה כ-20% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-22% מסך הניוד הנכנס לתקופה).

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן המשלימה לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-32 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-31 מיליון ש"ח שהועברו מהקרן המשלימה בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-2.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הניוד נובע גם מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן המשלימה את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת. הניוד האמור מהווה כ-25% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-49% מסך הניוד היוצא לתקופה).

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים לסך של כ-9 מיליון ש"ח לעומת כ-7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-31.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-3 מיליון ש"ח לעומת כ-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-43.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן המשלימה. (בתקופת הדוח גדל מספר מקבלי הקצבה בשיעור של כ-11.1%, לעומת גידול בשיעור של כ-10.4% בתקופה המקבילה אשתקד).

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על הוצאות של הקרן המשלימה להפסד בסך של כ-1 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-29 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-95 מיליון ש"ח בשנת 2017.

הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• **השינוי בדמי הניהול**

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים וממקבלי הקצבה דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע מגידול בנכסי הקרן המשלימה ומגידול בהיקף ההפקדות מצד אחד ולעומת ירידה של שיעור דמי הניהול הנגבים מהפקדות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי**

ברבעון 2 2018 הסתכם הגרעון האקטוארי בשיעור של כ-0.01%, לעומת גרעון בשיעור של כ-0.43% בשנת 2017.

לפרטים נוספים, ראה באור 5א. בדוחות הכספיים של הקרן המשלימה.

ב. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בקופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים (חלק מתחום קופות הגמל)

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר - יוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2017	2018		2017	2018	
אחוזים						
7.48	1.97	(0.05)	342,820	251,836	442,981	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני עד 50
7.02	2.14	0.94	3,590,834	3,474,440	3,944,731	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60
5.06	1.46	(0.04)	294,321	242,827	341,142	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה
5.82	1.43	0.34	4,448	2,964	7,399	מנרה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול הלכה
4.35	1.24	0.38	1,123,157	1,135,242	1,079,914	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח עד 10% מניות
0.17	0.12	0.05	59,514	65,792	59,313	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים שקלי טווח קצר
3.51	1.27	(0.11)	134,366	140,426	124,536	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלת ישראל
9.91	2.45	1.36	38,739	34,017	47,898	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
8.89	3.13	0.59	393,767	355,183	409,122	מור מנורה מבטחים לבני עד 50
7.20	2.56	0.06	9,367	7,280	12,321	מור מנורה מבטחים לבני 50-60
6.01	2.07	0.12	20,100	19,390	19,741	מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה
12.50	3.04	1.52	47,321	40,051	51,380	מור מנורה מבטחים מסלול מניות
6.00	2.13	0.32	927,086	844,503	972,964	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
7.65	2.62	0.40	393,998	315,762	457,292	מנורה מבטחים אמיר כללי
9.03	3.28	0.97	684,091	645,107	688,005	רשף לבני עד 50
7.21	2.53	0.52	10,997	10,404	10,623	רשף לבני 50-60
6.08	2.12	(0.06)	10,430	9,745	11,457	רשף לבני 60 ומעלה
9.13	3.32	0.77	1,427,776	1,371,753	1,414,235	הילה לבני עד 50
7.20	2.49	0.58	29,786	29,155	28,973	הילה לבני 50-60
6.14	2.18	0.04	41,449	40,383	46,135	הילה לבני 60 ומעלה
6.20	--	--	329,549	--	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) - מסלול כללי (*)
0.01	--	--	266	--	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) - מסלול שקלי (*)
			9,914,182	9,036,260	10,170,162	יתרה לסוף תקופה

(*) הקופה נרכשה במהלך שנת 2017 ומוזגה לקופת הגמל מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים בסוף שנת 2017.

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים), בשיעור של כ-1.4% לעומת קיטון של כ-0.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מקיטון בעמיתים הלא פעילים וזאת בשל משיכות הכספים בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו-2016 (להלן - "תקנות משיכת כספים קטנים").

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

הנכסים ליום 30 ביוני, 2018 הסתכמו לסך של 10,170 מיליוני ש"ח לעומת 9,914 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017 גידול של כ-256 מיליון ש"ח (שיעור של כ-2.6%), השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-227 מיליוני ש"ח בתוספת רווחים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-29 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-259 מיליון ש"ח לעומת כ-211 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-22.9% בתקופת הדוח לעומת תקופה קודמת.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-483 מיליון ש"ח לעומת כ-498 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-2.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-305 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-297 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-2.8% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-210 מיליון ש"ח לעומת כ-228 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-29 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-170 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ-600 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים (בחלק מהקופות גם מהפקדות) בסך של כ-28 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-26 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-6.9% מושפע בעיקר מדמי הניהול בגין קופת האוניברסיטה שנרכשה במהלך שנת 2017 ומוזגה לקופת מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מצד אחד, לעומת ירידה בשיעור דמי הניהול כתוצאה מהתחרות בענף מהצד השני.

ג. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בקופות גמל אחרות (חלק מתחום קופות הגמל)

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - יוני		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני		
	2017	2018		2017	2018	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
6.26	2.40	0.43	162,003	166,733	153,595	מבטחים מרכזית לפיצויים
7.43	2.52	0.49	39,556	36,357	40,742	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
4.38	1.28	0.49	127,410	128,477	119,234	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
3.90	1.55	(0.09)	47,493	48,165	43,991	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
6.00	1.96	0.52	292,723	269,683	296,222	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
3.76	1.45	(0.13)	400,699	380,672	409,806	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
5.82	1.72	0.31	82,359	73,540	82,960	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
			1,152,243	1,103,627	1,146,550	יתרה לסוף תקופה

- השינוי במספר חשבונות העמיתים**
בתקופת הדוח לא חל שינוי מהותי במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) לעומת סוף שנה קודמת.

- השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים**
נכסי הקופות הסתכמו ליום 30 ביוני, 2018 לסך של כ-1,147 מיליוני ש"ח לעומת 1,152 מיליוני ש"ח לסוף שנת 2017.

- השינוי בסך דמי הגמולים**
בתקופת הדוח גבו הקופות בתחום סך של כ-34 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-46 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון, בשיעור של כ-26.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לחלק מהקופות לא ניתן להפקיד כספים, השינוי נובע משינוי בהפקדות בקופת מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית ובקופת מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה.

• **השינוי בסך העברות צבירה**

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות בתחום מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-14 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתחום בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-167.9% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לחלק מהקופות לא ניתן להעביר כספים מקופות אחרות. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות בתחום לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-25 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-15 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-66.5% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-35 מיליון ש"ח לעומת כ-29 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-21.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-6 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-16 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-49 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• **השינוי בדמי הניהול**

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-3.0 מיליון ש"ח לעומת 2.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ד. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום השתלמות

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - יוני		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני		
	2017	2018		2017	2018	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
7.54	2.64	0.59	3,948,224	3,296,971	4,467,125	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי
5.62	2.58	0.21	86,256	84,613	83,851	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרני
0.14	0.07	0.08	61,006	61,735	56,924	מנורה מבטחים השתלמות שקלי לטווח קצר
4.31	1.18	0.34	1,880,083	1,798,834	1,885,299	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 10% מניות
12.73	3.36	1.43	75,303	61,368	91,164	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
3.41	1.16	(0.18)	367,481	373,151	361,155	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
8.35	2.96	(0.09)	589	373	1,016	מנורה מבטחים השתלמות מסלול לטווח ארוך
9.61	0.21	3.39	46,333	41,635	51,355	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
5.78	1.88	0.16	91,576	71,000	112,166	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 20% מניות
3.86	(0.33)	0.40	10,091	3,421	14,788	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי (כללי - *)
2.97	(0.42)	0.03	2,273	564	2,939	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי - מדדי אג"ח עד 15% במדדי מניות (*)
			6,569,215	5,793,665	7,127,782	יתרה לסוף תקופה

(*) המסלולים החלו את פעולתם בחודש מאי, 2017 התשואה לשנת 2017 מתייחסת לחודשים מאי-דצמבר 2017, התשואה לתקופה ינואר-יוני, 2017 מתייחסת לחודשים מאי-יוני, 2017.

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-11.5%, לעומת גידול של כ-12.6% בתקופה המקבילה אשתקד. החברה משקיעה משאבים רבים בכדי להגדיל את מספר העמיתים בתחום זה.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני, 2018 הסתכמו לסך של 7,128 מיליוני ש"ח לעומת 6,569 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-8.5%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-549 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-10 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו קרנות ההשתלמות מעמיתים סך של כ-666 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-541 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-23.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מצירוף עמיתים חדשים לקרנות ההשתלמות.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרנות ההשתלמות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-383 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-340 מיליון ש"ח שהועברו לקרנות ההשתלמות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-12.8% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו קרנות ההשתלמות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-218 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-216 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-0.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-282 מיליון ש"ח לעומת כ-236 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-19.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-10 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-88 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-313 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-22 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-18.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מצד אחד מהגידול בנכסי הקרנות ומצד שני מירידה בשיעורי דמי הניהול.

ה. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017:

יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 ביוני		
	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
520,521	530,520	522,641	מנורה מבטחים יותר מסלול א'
64,907	67,018	67,019	מנורה מבטחים יותר מסלול ב'
3,679,758	3,695,934	3,704,013	מנורה מבטחים יותר מסלול ג'
89,618	89,913	92,491	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע
343,138	343,795	352,277	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין
4,697,942	4,727,180	4,738,441	יתרה לסוף תקופה

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-3.1% לעומת קיטון בשיעור של כ-4.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

המסלולים מבטיחי התשואה סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, ולא ניתן להעביר אליהם צבירה מגופים מוסדיים אחרים. בעת פטירה של עמית, עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה קופה - אשר מהווה חלק מתחום הגמל. עמית רשאי להפקיד למסלול מבטיח התשואה עד הגיעו לגיל הפרישה הנקוב בתקנון הקופה. עיקר הקיטון במספר חשבונות העמיתים הפעילים נובע מפטירה או מהגעה לגיל הפרישה הנקוב בתקנון ועיקר הקיטון במספר חשבונות הלא פעילים נובע מפטירת עמיתים.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 30 ביוני, 2018 הסתכמו לסך של כ-4,738 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,698 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-0.9%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-110 מיליוני ש"ח בתוספת רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-150 מיליוני ש"ח. כאמור, בעת פטירת העמית עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה הקופה - אשר מהווה חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה מעמיתים סך של כ-4.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-12.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בדמי הגמולים נובע מכך שהמסלולים סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, מספר העמיתים המפקידים במסלולים יורד לאורך השנים, הן בשל הגיעם לגיל הפרישה הנקוב בתקנון והן בשל פטירתם.

• **השינוי בסך העברות צבירה**

העברות צבירה ממסלולים מבטיחי תשואה - בתקופת הדוח הועברו מהמסלולים מבטיחי תשואה סך של כ-90 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-96 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-5.8% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לא ניתן להעביר למסלולים מבטיחי התשואה צבירות קיימות. ההעברות היוצאות מתבצעות בעיקר בגין כספים של עמיתים שנפטרו - הכספים מועברים למסלולים שאינם מבטיחי תשואה באותה הקופה - שמהווים חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-24 מיליון ש"ח לעומת כ-31 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-22.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-150 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-141 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-231 מיליון ש"ח בשנת 2017. עיקר השינוי מושפע מהשינויים במדד המחירים לצרכן.

ו. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום קופות גמל להשקעה

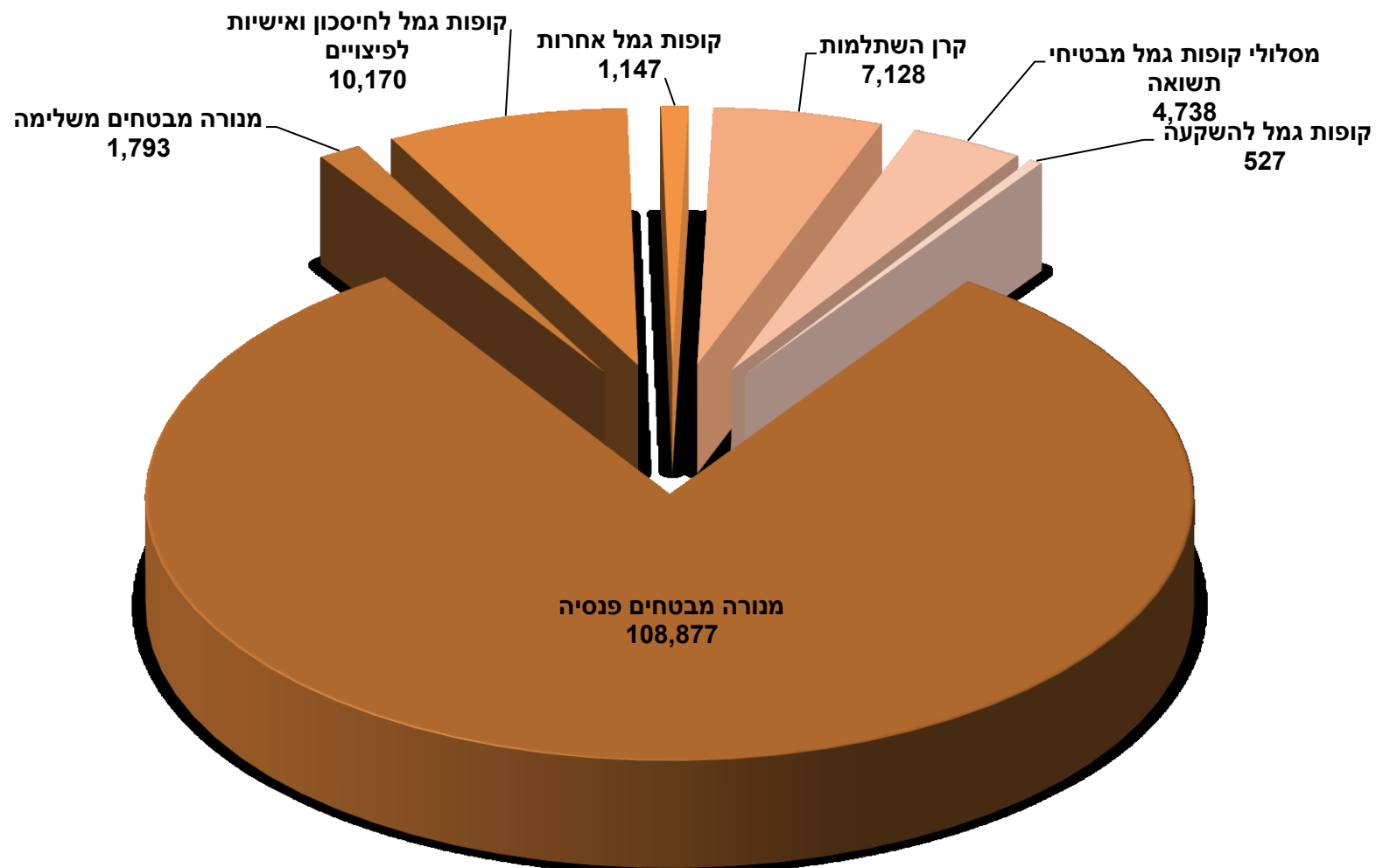
- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה לימים 30 ביוני, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

מסלול השקעה	יתרת נכסים נטו		תשואה נומינלית ברוטו		
	ליום 30 ביוני		ינואר - יוני		
	2018		2018		
	אלפי ש"ח		אחוזים		
	2017	2018	2017	2018	ינואר - דצמבר 2017
מנורה מבטחים חסכון טופ כללי	271,837	50,665	164,723	0.11	7.48
מנורה מבטחים חסכון טופ אג"ח	13,692	5,213	9,543	(0.10)	3.83
מנורה מבטחים חסכון טופ פאסיבי - מדדי מניות	25,140	5,121	14,477	1.38	7.47
מנורה מבטחים חסכון טופ פאסיבי - מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות	22,995	10,737	16,677	0.16	5.08
מנורה מבטחים חסכון טופ שיקלי טווח קצר	2,437	1,418	1,745	0.03	0.09
מנורה מבטחים חסכון טופ מסלול הלכה	6,656	1,345	3,233	0.28	5.41
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד מסלול הלכה	22,416	10,890	81,992	0.33	4.77
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	107,266	61,334	23,864	(0.21)	6.59
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	31,659	17,242	16,924	0.11	11.89
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	22,631	10,289	16,900	1.65	5.84
סה"כ	526,729	174,254	350,078		

- קופת הגמל להשקעה הקומה בסוף שנת 2016, קופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד הוקמה בתחילת שנת 2017, לפיכך בסך הנכסים ובחלק מהסעיפים ניתן לראות גידול מאוד משמעותי ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.

- **השינוי במספר חשבונות העמיתים**
בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-12.1%, לעומת סוף שנת 2017.
- **השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים**
נכסי הקופות ליום 30 ביוני, 2018 הסתכמו לסך של כ-527 מיליוני ש"ח לעומת כ-350 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-50.5%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה חיובית, נטו בסך של כ-178 מיליוני ש"ח, בניכוי הפסדים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-1 מיליוני ש"ח.
- **השינוי בסך דמי הגמולים**
בתקופת הדוח גבו הקופות מעמיתים סך של כ-193 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-149 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-30.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מצירוף עמיתים חדשים לקופות.
- **השינוי בסך העברות צבירה**
ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-0.2 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-0.05 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- **השינוי בסך פדיונות העמיתים**
בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-16 מיליון ש"ח לעומת כ-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**
בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות להפסד בסך של כ-1 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ-10 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח או ההפסד בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.
- **השינוי בדמי הניהול**
בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-0.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף נכסים מנוהלים - כ-134,380 מיליון ש"ח



החברה המנהלת

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה - המנוהלות בתחום הפנסיה.
 2. ניהול קופות גמל - המנוהלות בתחום הגמל ובתחום ההשתלמות.
 3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה - המנוהלים בתחום מסלולי קופות מבטיחי התשואה.
- ביצועי המגזרים, רווח והפסד מגזרי, מוערכים בהתבסס על רווח והפסד תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר כוללות פרטים המיוחסים ישירות למגזר ופרטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

א. הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

ינואר - דצמבר 2017	ינואר - יוני	
	2017	2018
	אלפי ש"ח	
625,913	294,271	327,046
(379,216)	(175,728)	(202,105)
469,795	224,102	263,840
(248,920)	(115,628)	(137,226)
467,572	227,017	251,555
13,665	6,005	6,943
(7,589)	(2,991)	(4,156)
14,173	6,648	8,534
(5,779)	(2,646)	(3,649)
14,470	7,016	7,672
482,042	234,033	259,227
(61,748)	(34,916)	(28,367)
420,294	199,117	230,860

מנורה מבטחים פנסיה:

הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן

הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים

החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן

סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממנורה מבטחים פנסיה

מנורה מבטחים משלימה:

הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן

הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים

החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן

סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים

סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

תשלום עמלות לסוכנים וליועצים (לרבות שינויים בהוצאות רכישה נדחות) - מוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה

סה"כ ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו לאחר החזרים והוצאות

החברה גבתה בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר - דצמבר 2017	ינואר - יוני 2017	ינואר - יוני 2018	ינואר - דצמבר 2017	ינואר - יוני 2017	ינואר - יוני 2018
אחוזים					

2.35 2.42 2.29 6.00 6.00 6.00

0.22 0.22 0.22 0.50 0.50 0.50

- - - - -

0.50 0.50 0.50 0.50 0.50 0.50

1.66 1.84 1.57 4.00 4.00 4.00

0.43 0.44 0.42 0.50 0.50 0.50

0.60 0.61 0.58 1.05 1.05 1.05

מנורה מבטחים פנסיה: (1)

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן בגין מבוטחים פעילים ומוקפאים

מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים

מנכסי הקרן בגין פנסיונרים

מנורה מבטחים משלימה:

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר, 2006

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מנורה מבטחים פנסיה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-11.1% לנוכח הגידול בהיקף גביית דמי הגמולים בקרן. ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של "מנורה מבטחים פנסיה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-17.7% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו ומעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

לנוכח התחרות בשוק החסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט, החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבטחי קרנות הפנסיה. סכום ההחזרים הכולל בתקופת הדוח, כולל החזרים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרנות הפנסיה, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשינויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו בכ-375,503 אלפי ש"ח, לעומת כ-331,909 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

¹ בנוסף, במקרה של פנסיה שסכומה החודשי נמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק, החברה גובה מסכום הפנסיה דמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום האמורה לבין הפנסיה המשתלמת כאמור.

מגזר הגמל:

החברה גבתה בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017 דמי ניהול בסכומים שלהלן:

ינואר - דצמבר 2017	ינואר - יוני 2017	2018
	אלפי ש"ח	

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

35,501	17,401	18,534	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,646	741	791	מור מנורה מבטחים
6,270	3,090	3,271	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
2,118	971	1,222	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
2,575	1,193	1,407	רשף קופת גמל לתגמולים
2,943	1,445	1,540	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
1,132	551	505	מבטחים מרכזית לפיצויים
1,272	653	627	מנורה מרכזית לפיצויים
2,089	1,044	1,152	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
1,358	653	748	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
38,643	18,496	21,861	מנורה מבטחים השתלמות
489	146	800	מנורה מבטחים חסכון טופ
153	20	173	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד *
223	--	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) **
96,412	46,404	52,631	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1,953	1,098	1,087	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
760	423	289	מור מנורה מבטחים
107	54	66	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
46	22	36	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
11	-	12	מנורה מבטחים חסכון טופ
2,877	1,597	1,490	
99,289	48,001	54,121	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

(* הקופה החלה לפעול בחודש ינואר, 2017, דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים. החל מחודש יוני, 2018 דמי הניהול בגין עמיתים שהגיעו לגיל 21 נגבים ישירות מהעמיתים.
(** הקופה נרכשה במהלך שנת 2017 ומוזגה לקופת הגמל מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים בסוף שנת 2017. הסכומים לשנת 2017 מוצגים ממועד העברת הפעילות לחברה.

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-13.4%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-6.7%.
הגידול בהכנסות מדמי ניהול מצבירה נובע מהגידול בהיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה שחל כתוצאה מצבירה חיובית נטו בקופות הגמל וכן מעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

החברה גבתה בתקופות ינואר - יוני 2018 ו-2017 ובשנת 2017 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			
ינואר - דצמבר			ינואר - דצמבר			
ינואר - יוני			ינואר - יוני			
2017	2017	2018	2017	2017	2018	
אחוזים						
0.66	0.66	0.62	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
0.36	0.37	0.33	1.05	1.05	1.05	מור מנורה מבטחים
0.73	0.75	0.69	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.67	0.73	0.57	1.05	1.05	1.05	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.37	0.36	0.40	1.05	1.05	1.05	רשף קופת גמל לתגמולים
0.18	0.19	0.21	1.05	1.05	1.05	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
0.67	0.64	0.64	2.00	2.00	2.00	מבטחים מרכזית לפיצויים
0.60	0.61	0.60	2.00	2.00	2.00	מנורה מרכזית לפיצויים
						מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה
0.32	0.33	0.33	2.00	2.00	2.00	תקציבית
						מבטחים- קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
1.83	1.84	1.82	2.00	2.00	2.00	
0.65	0.66	0.63	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים השתלמות
0.58	0.55	0.55	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים חסכון טופ
0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד (*)
0.50	0.64	--	1.05	2.00	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) (**)
						דמי ניהול מדמי הגמולים:
0.79	0.92	0.72	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
2.00	2.00	1.50	4.00	4.00	4.00	מור מנורה מבטחים
0.31	0.38	0.35	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.10	0.12	0.14	4.00	4.00	4.00	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.01	-	0.01	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים חסכון טופ

(* דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים. החל מחודש יוני, 2018 דמי הניהול בגין עמיתים שהגיעו לגיל 21 נגבים ישירות מהעמיתים.

(** הקופה נרכשה במהלך שנת 2017 ומוזגה לקופת הגמל מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים בסוף שנת 2017. האחוזים מוצגים מתחילת שנת 2017.

ב. תוצאות החברה המנהלת

• רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הרווח הסתכם לסך של כ-145.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-147.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. (לפרוט נוסף ראה פרק המתייחס לתוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לעיל).

• הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-378.2 מיליון ש"ח, לעומת כ-362.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-16.1 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופה לתקופה המקבילה אשתקד הינם כדלהלן: קיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-5.4 מיליון ש"ח וכן קיטון בהוצאות מימון בסך של כ-0.8 מיליון ש"ח, לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות של החברה בסך של כ-13.3 מיליון ש"ח. ובנוסף גידול ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-9.0 מיליון ש"ח.

• רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-83.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-70.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים המשפיעים על הגידול ברווח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד הינם כדלהלן: מגידול בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך של כ-25.2 מיליון ש"ח; מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות ההשתלמות בסך של כ-6.1 מיליון ש"ח ומנגד, ירידה ברווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח (בעיקר מירידה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה) ומגידול בהוצאות של כ-16.1 מיליון ש"ח.

• הוצאות מס

החברה מוגדרת כ"מוסד כספי" לפי חוק מס ערך מוסף, ולכן על הכנסותיה חל מס חברות ומס רווח. שיעור מס החברות שחל בתקופת הדוח הינו 23.0%. בחודש דצמבר, 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016. אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת חקיקה זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל-24% החל מחודש ינואר, 2017 ולשיעור של 23% החל מחודש ינואר, 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור לעיל, שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 עמד על 35.04% והחל מחודש ינואר, 2018 על 34.19%.

• רווח נקי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-55.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-45.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופת הדוח הסתכם בכ-83.4 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-64.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-25.2 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול וכן ירידה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בסך של כ-7.6 מיליון ש"ח ומנגד, מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-14.0 מיליון ש"ח. ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ד. תוצאות מגזר ניהול קופות גמל

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופת הדוח הסתכם בכ-7.3 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-2.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-6.1 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד, מגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח לעומת קיטון של כ-0.7 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות.

ה. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

ההפסד לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בתקופת הדוח הסתכם בכ-7.1 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-2.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין תשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, וכאשר המדד בפועל נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות ממועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי המסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, עשוי להיווצר פער שבשנים מסוימות יניב לחברה המנהלת רווח ובשנים אחרות הפסד. סך ההשפעה של המדד בתקופת הדוח הינה הפסד בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף ראה באור 9 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ו. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 ביוני, 2018 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ-365 מיליוני ש"ח.

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (ה) מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח יהיה לפחות הסכום המצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א) ו-(ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות האמורות, אך לא פחות מ-10 מיליון ש"ח.

נכון לימים 30 ביוני, 2018 ו-31 בדצמבר, 2017 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 175,811 אלפי ש"ח ו-181,563 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-365,152 אלפי ש"ח ו-360,038 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להרחבה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

במהלך תקופת הדיווח, ביום 27 במאי, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 31 במאי, 2018.

ז. התחייבויות תלויות

לפירוט אודות בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה - ראה באור 8 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקורות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את אפקטיביות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, המנכ"ל ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני, 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

פעילות החברה, שעיקרה בתחום הפיננסי, מושפעת באופן מובהק מרמת הפעילות הכלכלית במשק בכלל ובשוק ההון בפרט, וכן מהשפעות מאקרו כלכליות עולמיות כמפורט להלן.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שפורסמו במהלך החודשים האחרונים תומכים בהערכה שקצב הצמיחה של המשק הישראלי ברבעון השני התמתן. כך, למשל, על פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה צמח המשק ברבעון השני בשיעור של כ- 2.0% במונחים שנתיים, תוך התמתנות כמעט בכל מרכיבי התוצר. בלטו לשלילה בעיקר רכיב היצוא (סחורות ושירותים, ללא יהלומים ומכירת חברות הזנק) שירד בשיעור שנתי של כ- 4.4%, רכיב ההשקעות (ההשקעות בבניה למגורים ירדו בשיעור שנתי של כ- 9.6% כאשר יתר ההשקעות ירדו בשיעור שנתי של כ- 5.6%) וכן הצריכה של מוצרי קיימא לנפש שירדה בשיעור חד של כ- 4.3%.

קצב הצמיחה הנמוך יותר הצפוי ברבעון השני של 2018 נובע הן כתוצאה משיעור הצמיחה הגבוה יחסית ברבעון הראשון של 2018 (כ- 4.8% במונחים שנתיים), הנגזר הן כתוצאה מהיבוא המוגבר של כלי הרכב והן כתוצאה מהעובדה שהמשק מתקרב לתוצר הפוטנציאלי, ולפיכך קיים חשש שמא המשק הישראלי עלול להתקשות לצמוח לאורך זמן בקצב גבוה מהפוטנציאל.

האטה משמעותית ומתמשכת מסתמנת בהשקעה בבנייה למגורים ברבעונים האחרונים, אשר משתקפת ברמה הנמוכה יחסית של התחלות הבנייה ב-2017 ובמחצית הראשונה של שנת 2018, ובמידה וזו תימשך, היא עלולה להשפיע גם על הפעילות ברמה המצרפית.

יחד עם זאת, תחזית המאקרו של חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה נאה של המשק הישראלי בשיעור של כ- 3.7% בשנת 2018 ובשיעור של כ- 3.5% בשנת 2019.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית מאוד של גידול בתעסוקה ובשכר כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה, בסוף הרבעון השני של שנת 2018, על שיעור מנוכה עונתיות של כ- 3.9%. שיעורי ההשתתפות והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות. השכר במשק הישראלי הוסיף לעלות (אם כי ניכרת התמתנות בקצב העלייה בחודשים האחרונים) כאשר במקביל יחס המשרות הפנויות למספר המובטלים נותר גבוה יחסית. סביבת האינפלציה ממשיכה לעלות בהדרגה, בתמיכת המדיניות המוניטרית המרחיבה. ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני, 2018 נרשמה אינפלציה בשיעור של 1.3%, מעל ליעד האינפלציה התחתון של בנק ישראל (כ- 1%). בעקבות כך ניכרת עלייה בציפיות החזאים וביציפיות שוק ההון לאינפלציה בשנה הקרובה. קיימים מספר גורמים שתומכים בעליית האינפלציה, ובראשם מצבו ההדוק של שוק העבודה שבא לידי ביטוי בעלייה מתמשכת של השכר במשק, שבשנה האחרונה גם תורגמה לעלייה בעלות העבודה ליחידת תוצר; העלייה באינפלציה בעולם שבאה לידי ביטוי בעלייה באינפלציה של מוצרי המחירים הסחירים; והפיחות בשער החליפין של השקל לעומת ייסוף שחל בשער השקל למול המטבעות הזרים בתקופות קודמות.

רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד. יחד עם זאת, על רקע העלייה בשיעור האינפלציה, הפיחות בשער החליפין של השקל ועל רקע שיעור

האבטלה הנמוכים במשק, אין לפסול העלאת ריבית ומדיניות מוניטרית מרסנת יותר לקראת סוף השנה הנתונים במחצית הראשונה של שנת 2018 משוק הדיור ממשיכים להצביע על האטה בפעילות בתחום זה: מחירי הדירות התייצבו בחודשיים האחרונים שעבורם התפרסמו נתונים (אפריל ומאי) לאחר שירדו ב-2.4% מרמת השיא ששררה באוגוסט אשתקד וניכרת האטה משמעותית במספר התחלות הבנייה ובהשקעה בבנייה למגורים. לעומת זאת, שיעור העלייה השנתי של מחירי השכירות (בחוזים חדשים ומתחדשים) המשיך לעלות בחודש יוני, 2018 והגיע ל-2.7%. כמו כן היקף העסקאות ממשיך לרדת, במיוחד בקרב משפרי דיור ובקרב משקיעים. מנגד, נמשכת העלייה בהיקף נטילת משכנתאות חדשות. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית מוסיפים להיות חיוביים, אם כי נראה שהצמיחה מאבדת מעוצמתה וקצב צמיחת הסחר העולמי רשם האטה מסוימת בחודשים האחרונים. גם הירידה במדד מנהלי הרכש הגלובליים מאותתת על היחלשות מסוימת של קצב הצמיחה. במהלך החודשים האחרונים שב והתגבר הסיכון להחרפת "מלחמת סחר" וגבר המתח הפוליטי באירופה. האינפלציה בארה"ב ממשיכה להתבסס סביב היעד בשעה שבשאר המשקים המפותחים היא עודנה מתונה אך עולה בהדרגה.

המשק האמריקאי מצוי בקרבת תעסוקה מלאה תוך עלייה הדרגתית בשכר; גם ברבעון השני מסתמן עד כה קצב צמיחה גבוה. ה-Fed ממשיך בתוואי העלאות הריבית; כאשר במחצית הראשונה של שנת 2018 הוא העלה את הריבית פעמיים, וצפוי להעלותה עוד פעמיים במהלך 2018. באירופה, לאחר צמיחה מתונה ברבעון הראשון, גם נתוני המקרו לרבעון השני מצביעים על צמיחה מתונה; ה-ECB הודיע על תכנית להפסקת רכישות האג"ח בסוף 2018, אך נוסח הודעתו הביא לכך שלא צפויה העלאה בריבית לפני הסתיו של 2019. המדיניות המוניטרית ביפן מוסיפה להיות מאוד מרחיבה. במשקים המתעוררים חל גידול בסיכון הפיננסי שהתבטא ביציאות הון ובהיחלשות המטבעות שנבעו מעליית התשואות בארה"ב. מחיר הנפט הוסיף לעלות וחלה ירידה במחירי הסחורות.

שוקי האג"ח והמניות

המחצית הראשונה של שנת 2018 התאפיינה בעיקר בירידות של שוקי המניות כאשר מדד MSCI World ירד בכ-0.7%.

בבורסה לני"ע בישראל, מדד ת"א 35 הציג עליה של כ-0.5%, מדד ת"א 125 ירד בכ-0.1% ומדד ה-SME 60 (מדד מניות היתר) ירד בכ-8.7%. בלט לחיוב מדד הבנקים שהציג עלייה של כ-3.1% ובלטו לשלילה מדד חברות הביטוח ומדד חברות הנדל"ן שירדו כל אחד בכ-5.5%.

מדדי המניות האירופיים הציגו בדרך כלל ירידות בהובלת מדד הבנקים האירופאי שירד בשיעור חד של כ-15.4% במחצית הראשונה של שנת 2018. כך למשל, מדד היורוסטוקס 50 ירד בכ-3.1%, מדד הפוטסי האנגלי ירד בכ-0.7% ומדד הדאקס הגרמני ירד בכ-4.7%. בארה"ב, לעומת זאת, מדד הנאסד"ק הציג עלייה נאה במחצית הראשונה של שנת 2018 בשיעור של כ-10.1% ומדד ה-S&P 500 עלה בכ-1.7%. מנגד, מדד הדאו ג'ונס ירד בשיעור של כ-1.8%.

בשוקי המניות של המשקים המתעוררים נרשמו ירידות חדות במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018. מדד המניות של המדינות המתפתחות (MSCI EM) ירד בכ-7.7% בהובלת שוק המניות הסיני שירד בשיעור של כ-13.3%.

על רקע שיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב, עלייה במחירי הסחורות, סימנים לעלייה בשיעור האינפלציה בארה"ב ולצמצום מאזן ה"פד", המשיכו תשואות האג"ח הממשלתי האמריקאי לעלות במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018, כאשר האג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים אף חצה במהלך התקופה את

רמת ההתנגדות הקריטית של ה-3%, שיא של כ-4 שנים. לעליית התשואות בשוק האג"ח האמריקאי, כמו גם לעליה בציפיות האינפלציה, קיימת השפעה גם על עליית התשואות בשוק האג"ח הממשלתי בישראל כאשר מדד האג"ח הממשלתי השקלי ירד במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018 בשיעור של כ-1.0%, ומדד האג"ח הממשלתי הצמוד ירד בשיעור של כ-0.2%. מרווחי האשראי המשיכו לרדת כאשר מדד התל בונד 20 והתל בונד 40 עלו בשיעור של כ-0.3%-0.2% כל אחת. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2018, פחת שער היציג של השקל מול הדולר בשיעור של כ-5.3%, כאשר מול האירו פחת השקל בכ-2.5% ומול היין היפני בכ-7.0%. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו, נכון לסוף חודש יוני 2018, בכ-115 מיליארד דולר.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

במהלך חודש אוגוסט 2018 הודיעה חברת הדירוג S&P על העלאת דירוג האשראי של ישראל לדירוג (AA-), הרמה הגבוהה אי פעם. העלאת דירוג האשראי, נבעה, בין היתר כתוצאה משיפור ביחס החוב הציבורי לתוצר של מדינת ישראל שירד לשיעור של כ-60.9%. ההשפעה ההולכת וגדלה של הנשיא ארדואן על הכלכלה, וקריאותיו החוזרות והנשנות להוריד את הריבית כמו גם סירובה של טורקיה לאולטימטום שהציב נשיא ארה"ב לשחרורו של הכומר האמריקני שנעצר בחשד למעורבות בניסיון ההפיכה לפני כשנתיים והודעתו של הנשיא טראמפ על הכפלת שיעורי המכס על יבוא פלדה ואלומיניום מטורקיה הובילו למשבר כלכלי חריף בטורקיה, דבר שהביא לקריסתה של הלירה הטורקית.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו

הוצאות ישירות

בהמשך לאמור בביאור 18. לדוחות הכספיים לשנת 2017, יצוין כי בחודש מאי, 2018 האריכה וועדת הכספים בשנתיים את תוקפה של הוראת השעה שבתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח 2008, אשר מאפשרת לגבות הוצאות הנובעות מעמלות ניהול חיצוני הנוגעות בין היתר לגביית הוצאות בגין השקעות בקרנות השקעה, תעודות סל, קרן או קרן חוץ ועוד, ובמקביל הגבילה את שיעור ההוצאות הישירות בגין עמלות ניהול חיצוני שיגבו מהנכסים לשיעור של 0.25% של הכנסת בשנתיים את התקנות לעניין לגביית 'הוצאות ישירות' על עסקאות, המגבילות את גובה ההוצאות הישירות הנגבות מעבר לעמלות דמי הניהול במסגרת השקעות שונות.

שינויים שמשפיעים על היקף הניוד

בחודש יולי, 2018 תוקן חוזר מסמך הנמקה, ובמסגרת זאת נקבע כי בגין ביצוע שימור ביחס לקרן פנסיה או קופת גמל לחסכון נדרש למלא מסמך הנמקה מלא (הכרוך בפניה מקדימה למסלוקה הפנסיונית). תיקון זה ייכנס לתוקף בחודש אוקטובר, 2018 וכפועל יוצא יביא לקיצור ימי השימור הפוטנציאליים, להגדיל את היקף הניוד היוצא מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שניהול החברה, ולהגדיל את היקף הניוד הנכנס לקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה.

במקביל, בחודש יולי, 2018 דנה ועדת הכספים בטיטת תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), תשס"ח-2008, שבמסגרתו הוצע לבטל כליל את יכולת השימור במקרה של בקשת ניוד יוצא ולאפשר למקבלי קצבת זקנה מקרן פנסיה לבצע ניוד (לצורך קבלת קצבת זקנה מקרן פנסיה אחרת) ולאפשר למקבלי קצבת זקנה מביטוח מנהלים לבצע ניוד (לצורך קבלת

קצבת זקנה מחברת ביטוח אחרת. ועדת הכספים עדיין לא אישרה את התיקון המוצע. ככל שהתקנות יאושרו, עשוי היקף הניוד היוצא מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה לגדול, אך מאידך השינוי עשוי להגדיל את היקף הניוד הנכנס אל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה. אפשרות הניוד של מקבלי קצבת זקנה עשויה ליצור תחרות על הפנסיונרים הקיימים, באופן שעשוי לפגוע בהכנסות דמי הניהול של החברה מפנסיונרים.

הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוססת על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות וזאת בין היתר, כתוצאה מהתנהגות העמיתים, הפנסיונרים, והמתחרים בשוק.

הליך חדש לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות

בחודש אוגוסט, 2018 פרסמה הממונה הליך חדש לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבאמצעותו אמורות להיבחר לפחות 4 קרנות שיהיו, החל מחודש נובמבר, 2019 קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך שלוש השנים שלאחר מכן. במסגרת הליך זה קבעה הממונה, כי דמי הניהול שיוגשו במסגרת ההליך לא יפחתו מ-1% מההפקדות ו-0.05% מהצבירה, תוך מתן העדפה לקרנות פנסיה קטנות. עוד נקבע בהליך, כי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יחויבו לגבות דמי ניהול בשל מקבלי קצבה חדשים שיפרשו מהן במהלך תקופת שלוש השנים האמורות שלא יעלו על 0.3%. ההכרזה על קרנות ברירת המחדל הנבחרות על פי ההליך אמורה להתבצע עד ליום 1 בספטמבר, 2018. יצוין, כי התאחדות החברות לביטוח חיים בע"מ הגישה עתירה לבג"צ למתן צו על תנאי המורה לממונה לבוא וליתן טעם מדוע לא יבוטל ההליך לקביעת הקרנות הנבחרות ובנוסף, ליתן צו ביניים המשעה את תוקפו של ההליך עד להכרעה בעתירה. בהמשך לאמור, קבע בית המשפט כי העתירה תיקבע לדיון בהקדם וכן, כי בשלב זה, ועד להחלטה אחרת, לא תפורסם זהות קרנות הפנסיה שנקבעו כקרן נבחרת. לבחירת קרנות ברירת המחדל, על היתרונות התחרותיים שמוקנים להם במסגרת הליך הבחירה, צפויה להיות השפעה על דמי הניהול ועל היקף הלקוחות בשאר הקרנות הפעילות בענף, ובכללן קרנות הפנסיה של החברה, ועל תוצאותיהן העסקיות. ההשפעה כאמור מתעצמת, בין היתר, גם על רקע הנחיות הרשות בדבר פקיעתם האוטומטית, בחודש מרס, 2019 של הסדרי ברירת המחדל שהיו בתוקף במועד פרסום חוזר קרנות ברירת המחדל.

הערכת החברה בעניין זה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידיה במועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מן התוצאות המוערכות, בין היתר, לאור אי הודאות לגבי תוצאות הליך בחירת הקרנות והבג"צ שהוגש כאמור, וכן התנהגות הגופים המוסדיים המתחרים, העדפות העמיתים והתנהגות המעסיקים והשלכות רפורמות נוספות בתחום.

רמת-גן, 22 באוגוסט, 2018

גיא קריגר
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 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; וכן -
 - 5.2 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.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

22 באוגוסט, 2018

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 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; וכן -
 - 5.2 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.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

22 באוגוסט, 2018

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-26	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
27	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
28-34	נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולר")

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2018 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 8 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה

48,526	50,211	46,171
252,358	248,552	263,930
7,434	8,503	8,051
-	3,038	1,077
21,792	16,604	19,626

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

180,059	181,057	193,621
4,507,194	4,530,079	4,541,497
1,078	950	1,091
92,937	70,214	90,724

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

4,781,268	4,782,300	4,826,933
109,230	142,819	108,221
5,220,608	5,252,027	5,274,009

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
315,560	301,265	320,674
360,038	345,743	365,152

סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
זכאים ויתרות זכות
מנורה מבטחים ביטוח
התחייבויות פיננסיות
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

2,789	-	-
7,134	5,157	6,281
2,789	2,602	2,728
130,049	112,959	130,853
13,155	44,857	23,687
6,715	13,529	6,867
4,697,939	4,727,180	4,738,441

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

4,860,570	4,906,284	4,908,857
5,220,608	5,252,027	5,274,009
4,697,965	4,733,183	4,738,513

סך כל הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

22 באוגוסט, 2018	ערן גריפל	גיא קריגר	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
482,042	118,582	132,817	234,033	259,227
99,289	24,339	27,231	48,001	54,121
256,611	94,329	102,263	147,444	145,831
5,981	1,385	1,375	2,774	2,750
843,923	238,635	263,686	432,252	461,929
153,354	37,107	40,035	80,580	75,217
281,241	71,435	73,711	136,457	149,729
2,214	330	169	1,104	311
5,899	1,468	1,406	2,936	2,812
230,647	96,238	110,153	141,064	150,107
673,355	206,578	225,474	362,141	378,176
170,568	32,057	38,212	70,111	83,753
60,354	10,883	13,048	24,235	28,704
110,214	21,174	25,164	45,876	55,049
(109)	33	(12)	(44)	99
(38)	12	(4)	(16)	34
(71)	21	(8)	(28)	65
110,143	21,195	25,156	45,848	55,114

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה
מוגדרת

מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסים
לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
360,038	315,560	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
55,049	55,049	-	-	-	רווח לתקופה
					רווח כולל אחר לתקופה:
99	99	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
34	34	-	-	-	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
65	65	-	-	-	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה
55,114	55,114	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
(50,000)	(50,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
365,152	320,674	26,550	17,590	338	יתרה ליום 30 ביוני, 2018 (בלתי מבוקר)
סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
314,895	270,417	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
45,876	45,876	-	-	-	רווח לתקופה
					הפסד כולל אחר לתקופה:
(44)	(44)	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
(16)	(16)	-	-	-	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
(28)	(28)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה
45,848	45,848	-	-	-	סך הכל רווח כולל לתקופה
(15,000)	(15,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
345,743	301,265	26,550	17,590	338	יתרה ליום 30 ביוני, 2017 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ
-----------	----------------	-----------------------	--------	------

יתרה ליום 1 באפריל, 2018 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	345,518	389,996
-	-	-	25,164	25,164

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר לתקופה:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר

-	-	-	(12)	(12)
---	---	---	------	------

-	-	-	(4)	(4)
---	---	---	-----	-----

סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה

-	-	-	(8)	(8)
---	---	---	-----	-----

סך הכל רווח כולל לתקופה

-	-	-	25,156	25,156
---	---	---	--------	--------

דיבידנד לבעלי מניות החברה

-	-	-	(50,000)	(50,000)
---	---	---	----------	----------

יתרה ליום 30 ביוני, 2018 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	320,674	365,152
-----	--------	--------	---------	---------

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ
-----------	----------------	-----------------------	--------	------

יתרה ליום 1 באפריל, 2017 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	280,070	324,548
-----	--------	--------	---------	---------

-	-	-	21,174	21,174
---	---	---	--------	--------

רווח לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה:

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

-	-	-	33	33
---	---	---	----	----

-	-	-	12	12
---	---	---	----	----

סך הכל רווח כולל אחר לתקופה

-	-	-	21	21
---	---	---	----	----

סך הכל רווח כולל לתקופה

-	-	-	21,195	21,195
---	---	---	--------	--------

יתרה ליום 30 ביוני, 2017 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	301,265	345,743
-----	--------	--------	---------	---------

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	270,417	314,895	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
-	-	-	110,214	110,214	רווח לתקופה
-	-	-	(109)	(109)	הפסד כולל אחר לתקופה: הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
-	-	-	(38)	(38)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(71)	(71)	סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה
-	-	-	110,143	110,143	סך הכל רווח כולל לתקופה
-	-	-	(65,000)	(65,000)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	315,560	360,038	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
356,753	25,493	50,881	201,457	168,041
(3,690)	(713)	(559)	(1,810)	(1,601)
(1,158)	(293)	(311)	(535)	(679)
591	-	-	193	-
21,174	55,813	10,926	37,836	(7,165)
6	-	-	-	-
16,923	54,807	10,056	35,684	(9,445)
(65,000)	-	(50,000)	(15,000)	(50,000)
(240,189)	(63,515)	(51,713)	(121,365)	(109,605)
(1,300)	-	-	-	-
(306,489)	(63,515)	(101,713)	(136,365)	(159,605)
67,187	16,785	(40,776)	100,776	(1,009)
42,043	126,034	148,997	42,043	109,230
109,230	142,819	108,221	142,819	108,221

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

נספח א'

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
תמורה מממוש רכוש קבוע
מכירת (רכישת) ניירות ערך הנמדדים
בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
צירוף עסקים (ראה נספח ב')
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה
משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי התשואה, נטו
פרעון התחייבות פיננסית
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

110,214	21,174	25,164	45,876	55,049
4,164	763	488	1,614	984
6,235	1,557	1,523	3,098	3,034
(31)	-	-	(32)	-
(15,074)	(6,140)	(5,014)	(8,036)	(4,876)
(233,839)	(85,231)	(96,227)	(134,697)	(141,890)
(356)	62	51	(240)	36
(7,481)	(2,857)	(917)	(4,581)	1,103
(251)	(355)	(10)	(373)	38
(20,146)	(9,120)	(991)	(16,340)	(11,572)
60,354	10,883	13,048	24,235	28,704
89	10	41	111	26
230,647	96,238	110,153	141,064	150,107
595	55	103	109	152
(829)	-	-	-	-
24,077	5,865	22,248	5,932	25,846
(4)	(293)	(1,659)	4,981	2,166
(3,901)	787	(6,675)	27,801	10,532
(1,816)	(15,032)	699	(18,697)	804
(5,721)	(14,538)	(7,635)	14,085	13,502
283,505	27,928	28,374	164,287	105,961
-	-	(26)	-	(26)
7,472	2,797	1,132	5,778	1,166
(62,794)	(17,733)	(18,376)	(34,501)	(33,457)
228,183	12,992	11,104	135,564	73,644
356,753	25,493	50,881	201,457	168,041
(203)	-	-	-	-
209	-	-	-	-
6	-	-	-	-

רווח לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

פחת רכוש קבוע
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
רווח ממימוש רכוש קבוע
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
מסים על ההכנסה
הוצאות מימון, נטו

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
שערוך התחייבויות פיננסיות
נכס בלתי מוחשי שהוכר בצירוף עסקים

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) ביתרת מנורה מבטחים
ביטוח
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך
התקופה:

ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
דיבידנד שהתקבל
מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
נספח ב' - צירוף עסקים

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. כללי

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - "החברה"), הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה מוחזקות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, משכך החברה הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2018 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, למעט תקנים חדשים שנכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2018 כמפורט להלן:

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - "התקן") פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי, 2014.

התקן מחליף, בין היתר, את IAS 18 הכנסות. התקן איננו חל על הכרה בהכנסה מחוזי ביטוח אך חל על סוכנויות הביטוח ועל חוזים לניהול נכסים (קרנות פנסיה, קופות גמל וחוזי השקעה).

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.

שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.

שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות (המשך)

שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.

שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. החברה בחרה ליישם את הוראות התקן, ככל שחלות עליה, למפרע עם הקלות מסוימות וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. גישת יישום למפרע חלקי דורשת הכרה בהשפעה המצטברת של יישום התקן על חוזים שטרם הושלמו ליום 1 בינואר, 2018 באמצעות התאמה של יתרת הפתיחה של יתרת הרווח לאותו מועד ולא נדרשת הצגה מחדש של מספרי השוואה.

ליישום התקן החדש לא היתה השפעה על מועד ההכרה בהכנסה מדמי ניהול, ליישום התקן יש השפעה על עיתוי ההכרה בהוצאה בגין עלויות להשגת חוזים המנוהלים עבור קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

IFRS 9 – מכשירים פיננסיים

בהמשך לאמור בבאור 2 כב לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, החברה דחתה את יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים, עד למועד תחילתו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 - חוזי ביטוח, בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2018-9-1.

ב. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה העונה על שלושת התנאים הבאים:

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות.
 2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו.
 3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.
- לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 4 להלן.

באור 3: - פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן (להלן - המדד) ובשער החליפין היציג של הדולר של ארה"ב

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2018 0.90 5.28

30 ביוני, 2017 0.70 (9.08)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2018 1.20 3.87

30 ביוני, 2017 0.90 (3.74)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 0.30 (9.83)

באור 4: -

מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.

2. ניהול קופות גמל.

3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

ביצועי המגזרים, רווח והפסד מגזרי, מוערכים בהתבסס על רווח והפסד תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר כוללות פרטים המיוחסים ישירות למגזר ופרטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
259,227	-	-	259,227
54,121	-	54,121	-
145,831	145,514	77	240
2,750	-	2,750	-
461,929	145,514	56,948	259,467
75,217	-	17,175	58,042
149,729	2,457	29,530	117,742
311	-	99	212
2,812	-	2,812	-
150,107	150,107	-	-
378,176	152,564	49,616	175,996
83,753	(7,050)	7,332	83,471
99	-	23	76
83,852	(7,050)	7,355	83,547

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
234,033	-	-	234,033
48,001	-	48,001	-
147,444	145,846	368	1,230
2,774	-	2,750	24
432,252	145,846	51,119	235,287
80,580	-	14,939	65,641
136,457	2,531	30,229	103,697
1,104	-	117	987
2,936	-	2,936	-
141,064	141,064	-	-
362,141	143,595	48,221	170,325
70,111	2,251	2,898	64,962
(44)	-	(5)	(39)
70,067	2,251	2,893	64,923

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על
ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
132,817	-	-	132,817
27,231	-	27,231	-
102,263	101,336	224	703
1,375	-	1,375	-
263,686	101,336	28,830	133,520
40,035	-	9,272	30,763
73,711	1,216	14,945	57,550
169	-	50	119
1,406	-	1,406	-
110,153	110,153	-	-
225,474	111,369	25,673	88,432
38,212	(10,033)	3,157	45,088
(12)	-	(6)	(6)
38,200	(10,033)	3,151	45,082

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל

מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
118,582	-	-	118,582
24,339	-	24,339	-
94,329	92,959	316	1,054
1,385	-	1,375	10
238,635	92,959	26,030	119,646
37,107	-	7,338	29,769
71,435	1,287	15,782	54,366
330	-	58	272
1,468	-	1,468	-
96,238	96,238	-	-
206,578	97,525	24,646	84,407
32,057	(4,566)	1,384	35,239
33	-	19	14
32,090	(4,566)	1,403	35,253

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים
על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
482,042	-	-	482,042
99,289	-	99,289	-
256,611	251,845	1,096	3,670
5,981	-	5,895	86
843,923	251,845	106,280	485,798
153,354	-	32,136	121,218
281,241	5,052	60,939	215,250
2,214	-	603	1,611
5,899	-	5,899	-
230,647	230,647	-	-
673,355	235,699	99,577	338,079
170,568	16,146	6,703	147,719
(109)	-	(37)	(72)
170,459	16,146	6,666	147,647

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל

מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על

ההכנסה

הערך בספרים של נכסים פיננסיים לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות אחרות, זכאים ויתרות זכות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

א. להלן פירוט הנכסים הפיננסיים שאינם מוצגים בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בהתאם לשווי ההוגן:

נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2017		ליום 30 ביוני, 2017		ליום 30 ביוני, 2018	
ערך בספרים	שווי הוגן (*)	ערך בספרים	שווי הוגן (*)	ערך בספרים	שווי הוגן (*)
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,864,670	4,507,194	5,737,201	4,530,079	5,826,224	4,541,497

(*) מחושב בהתאם ללוח הסילוקין של נייר הערך, לפי שיעורי היוון בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים.

שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: הטבלה דלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הרמות השונות הוגדרו באופן הבא:

- רמה 1 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
 - רמה 2 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
 - רמה 3 - שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.
- עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 ביוני, 2018			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
190,372	3,249	-	193,621
1,085	-	6	1,091
78,786	25	11,913	90,724
270,243	3,274	11,919	285,436

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך כל ההשקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני, 2017			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
180,751	306	-	181,057
950	-	-	950
49,751	34	20,429	70,214
231,452	340	20,429	252,221

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך כל ההשקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2017			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
179,009	1,050	-	180,059
1,078	-	-	1,078
74,997	793	17,147	92,937
255,084	1,843	17,147	274,074

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך כל ההשקעות פיננסיות

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 30 ביוני, 2018			
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	17,147	17,147	יתרה לתחילת התקופה
-	(2,458)	(2,458)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
-	(2,674)	(2,674)	מכירות
6	320	326	העברות אל רמה 3
-	(422)	(422)	העברות מתוך רמה 3
6	11,913	11,919	יתרה לסוף התקופה
-	(2,371)	(2,371)	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

העברות אל רמה 3 ומתוך רמה 3 נובעות משינויים בטכניקות ההערכה של ניירות ערך.

ליום 30 ביוני, 2017			
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	25,049	25,049	יתרה לתחילת התקופה
-	(3,109)	(3,109)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
-	147	147	רכישות
-	(1,658)	(1,658)	מכירות
-	20,429	20,429	יתרה לסוף התקופה
-	(2,851)	(2,851)	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

ליום 31 בדצמבר, 2017			
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
-	25,049	25,049	יתרה לתחילת התקופה
-	(2,817)	(2,817)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד
-	147	147	רכישות
-	(5,232)	(5,232)	מכירות
-	17,147	17,147	יתרה לסוף התקופה
-	(1,927)	(1,927)	סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח. בגין השקעות שלהן אין שוק פעיל, השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש בשיטות הערכה. שיטות אלו כוללות התבססות על עסקאות שבוצעו לאחרונה בתנאי שוק, התייחסות לשווי השוק הנוכחי של מכשיר אחר דומה במהותו, היות תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבע באמצעות היותן אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

שיעורי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 6: - מסים על ההכנסה

שיעורי המס

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2017	24.00	17.00	35.04
2018 ואילך	23.00	17.00	34.19

באור 7: - ניהול ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון, יחד עם המידע הכלול בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 ביוני	
2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
181,563	175,811	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
360,038	365,152	הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
178,475	189,341	עודף
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
71,014	74,530	היקף נכסים מנוהלים
101,254	101,992	הוצאות שנתיות
(705)	(711)	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
10,000	-	תוספת בגין חברה מנהלת נשלטת
181,563	175,811	סך כל הסכום הנדרש

ד. השלמת המיזוג של חברה לניהול קופת גמל מפעלית ליד קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (1965) בע"מ לתוך החברה, ביום 31 בדצמבר, 2017 הקטינה בסך של 10 מיליון ש"ח את הסכום הנדרש על פי תקנות ההון.

ה. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.

ו. ביום 27 במאי, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 31 במאי, 2018.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בנוגע להתחייבויות תלויות הכלולות בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, לא חל שינוי מהותי לעומת המידע למעט כמתואר להלן:

השינוי שחל	מס' התובענה בבאור ב.26 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017
התובענה מצויה בהליך גישור.	1
ביום 19 ביולי, 2018 ניתן פס"ד על ידי בימ"ש העליון שבו נמחק הערעור.	2
הממונה נתנה עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים, והגישה עמדה בתובענה ייצוגית שמתנהלת נגד חברות מנהלות אחרות, בגין אותה עילה, ובה היא מצדדת בעמדת הנתבעות ובזכותן לגבות את ההוצאות הישירות גם ללא עיגון הנושא בצורה מפורשת בתקנון הקופה.	5
התובענה מצויה בהליך גישור.	6
החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	7

ב. להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד החברה מאז מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	3/2018 ב"ד לעבודה אזורי בת"א	עמיתי קרנות פנסיה נ' החברה וכנגד 5 חברות מנהלות נוספות	הנתבעות אינן מבהירות לעמיתים המצטרפים לקרנות הפנסיה שבניהולן, אשר אין להם שאירים, כי אין להם צורך בכיסוי ביטוחי לשאירים, וכי מומלץ להימנע מרכישת כיסוי זה ותשלום עבורו, ולא מבהירות, כבר במועד ההצטרפות, כי ככל שויתרו בעת ההצטרפות על כיסוי ביטוחי לשאירים, הרי שבתוך שנתיים לכל היותר, הם יועברו באופן אוטומטי למסלול ביטוחי שכולל כיסוי ביטוחי לשאירים, אלא אם יודיעו לקרן כי הם מבקשים להמשיך ולוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים. עילות התביעה: בין היתר, הפרת חובת הגילוי, הפרת חובת תום הלב וחובת האמון, והפרת חובת הזהירות. הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, להשיב את דמי הביטוח שנגבו מחברי הקבוצה בגין כיסוי לשאירים, לתת צו עשה לנתבעות לגלות לכל מי שמצטרף לקרן הפנסיה כי אם אין לו שאירים מוטב לו לוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים, ופסיקת גמול מיוחד למבקשים ושכ"ט לעורכי-דינם.	כל מי שאין לו שאירים, אשר צורף או הצטרף לקרן פנסיה המנוהלת בידי מי מהמשיבות ואשר קרן הפנסיה גבתה ממנו דמי ביטוח בגין כיסוי ביטוחי לשאירים, למרות שאין לו שאירים כמשמעות המונח בחוזר 2005-3-3 שהוציא הממונה.	מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	לא כומת.

¹ תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המצוינת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

² מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות שהסתיימו:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	03/2015 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה "מבטחים החדשה" נ' החברה.	העלאת דמי הניהול לדמי ניהול מרביים מבלי שנוהל עמו מ"מ ו/או הוצע לו לנהל מ"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לעניין דמי הניהול שייגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מרביים. עילות תביעה: הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה המשיבה כלפי חברי הקבוצה מכוח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת. סעדים המבוקשים: להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות המנוהלות על ידי המשיבה לדמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי המשיבה, השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה, חיוב המשיבה לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מ"מ, חיוב המשיבה להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מ"מ.	עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי המשיבה, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מ"מ טרם ההעלאה.	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור. ביום 19 ביולי, 2018 נתן בית המשפט העליון פס"ד ומחק את הערעור לבקשת המערער.	כ-20 מיליון ש"ח.

¹ תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המצוינת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

² מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה ועמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בהם פועלת החברה. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחרות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים/עמיתים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים/עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה/קופות הגמל ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי הממונה על פניות הציבור בחברה.

הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים/עמיתים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח

א. בחודש מרס, 2018 הושלם ביצועו של חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף, שעסק ביישום הוראת השעה בדבר איחוד חשבונות בקרנות הפנסיה. בשל חוזר היישום הנוסף ניד מקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-634 מיליוני ש"ח, ונוייד לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-408 מיליוני ש"ח.

ב. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין התשואה המובטחת לעמית המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, כאשר המדד בפועל נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות ממועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי מסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, נוצר פער בתקופת הדוח אשר יצר הפסד של כ-5.1 מיליון ש"ח לחברה. מתאריך הדיווח ועד לסמוך לאישור הדוחות הכספיים, נוצר הפסד של כ-0.3 מיליון ש"ח.

ג. בהמשך לאמור בבאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2017, יצוין כי בחודש מאי, 2018 הוארך בשנתיים תוקפה של הוראת שעה שבתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, אשר מאפשרת לגבות הוצאות הנובעות מעמלות ניהול חיצוני הנוגעות בין היתר לגביית הוצאות בגין השקעות בקרנות השקעה, תעודות סל, קרן או קרן חוץ ועוד, ובמקביל הגבילה את שיעור ההוצאות הישירות בגין עמלות ניהול חיצוני שיגבו מהנכסים לשיעור של 0.25%.

באור 10: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

בחודש אוגוסט, 2018 פרסמה הממונה הליך חדש לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבאמצעותו אמורות להיבחר לפחות 4 קרנות שיהיו, החל מחודש נובמבר, 2019 קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך שלוש השנים שלאחר מכן. במסגרת הליך זה קבעה הממונה, כי דמי ניהול שיוגשו במסגרת ההליך לא יפחתו מ-1% מההפקדות ו-0.05% מהצבירה, תוך מתן העדפה לקרנות פנסיה קטנות. עוד נקבע בהליך, כי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יחויבו לגבות דמי ניהול בשל מקבלי קצבה חדשים שיפרשו מהן במהלך תקופת שלוש השנים האמורות שלא יעלו על 0.3%. ההכרזה על קרנות ברירת המחדל הנבחרות על פי ההליך אמורה להתבצע עד ליום 1 בספטמבר, 2018. יצוין, כי התאחדות החברות לביטוח חיים בע"מ הגישה עתירה לבג"צ למתן צו על תנאי המורה לממונה לבוא וליתן טעם מדוע לא יבוטל ההליך לקביעת הקרנות הנבחרות ובנוסף, ליתן צו ביניים המשעה את תוקפו של ההליך עד להכרעה בעתירה. בהמשך לאמור, קבע בית המשפט כי העתירה תיקבע לדיון בהקדם וכן, כי בשלב זה, ועד להחלטה אחרת, לא תפורסם זהות קרנות הפנסיה שנקבעו כקרן נבחרת.

לכבוד

בעלי המניות של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

א.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 30 ביוני, 2018 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנפרד אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 באוגוסט, 2018

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיות הממונה

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - "דוחות סולר").

דוחות על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
48,526	50,211	46,171
252,358	248,552	263,930
7,434	8,503	8,051
-	3,038	1,077
30,734	15,432	18,142
86,337	84,465	86,133
61,732	49,363	65,568
148,069	133,828	151,701
36,383	62,333	58,841
523,504	521,897	547,913

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים שוטפים
התחייבויות בגין מסים נדחים
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
זכאים ויתרות זכות
מנורה מבטחים ביטוח
התחייבות פיננסית

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
315,560	301,265	320,674
360,038	345,743	365,152
2,789	-	-
7,134	5,157	6,281
2,789	2,602	2,728
130,884	116,009	143,251
13,155	44,857	23,687
6,715	7,529	6,814
163,466	176,154	182,761
523,504	521,897	547,913

22 באוגוסט, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

גיא קריגר
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2018	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2018
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
482,042	118,582	132,817	234,033	259,227
99,068	24,339	27,231	48,001	54,121
21,198	(3,279)	(8,817)	4,782	(4,593)
4,766	1,370	927	1,598	317
6,202	1,385	1,375	2,774	2,750
613,276	142,397	153,533	291,188	311,822
153,354	37,107	40,035	80,580	75,217
281,241	71,435	73,711	136,457	149,729
2,214	330	169	1,104	311
5,899	1,468	1,406	2,936	2,812
442,708	110,340	115,321	221,077	228,069
170,568	32,057	38,212	70,111	83,753
60,354	10,883	13,048	24,235	28,704
110,214	21,174	25,164	45,876	55,049
(109)	33	(12)	(44)	99
(38)	12	(4)	(16)	34
(71)	21	(8)	(28)	65
110,143	21,195	25,156	45,848	55,114

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הכנסות (הפסדים) בגין הבטחת תשואה
לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה
מוגדרת
מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסים
לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

מגזרי פעילות:

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2018			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
259,227	-	-	259,227
54,121	-	54,121	-
(4,593)	(4,593)	-	-
317	-	77	240
2,750	-	2,750	-
311,822	(4,593)	56,948	259,467
75,217	-	17,175	58,042
149,729	2,457	29,530	117,742
311	-	99	212
2,812	-	2,812	-
228,069	2,457	49,616	175,996
83,753	(7,050)	7,332	83,471
99	-	23	76
83,852	(7,050)	7,355	83,547

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות (הפסדים)
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
סך כל ההוצאות
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
234,033	-	-	234,033
48,001	-	48,001	-
4,782	4,782	-	-
1,598	-	368	1,230
2,774	-	2,750	24
291,188	4,782	51,119	235,287
80,580	-	14,939	65,641
136,457	2,531	30,229	103,697
1,104	-	117	987
2,936	-	2,936	-
221,077	2,531	48,221	170,325
70,111	2,251	2,898	64,962
(44)	-	(5)	(39)
70,067	2,251	2,893	64,923

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
סך כל ההוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
132,817	-	-	132,817
27,231	-	27,231	-
(8,817)	(8,817)	-	-
927	-	224	703
1,375	-	1,375	-
153,533	(8,817)	28,830	133,520
40,035	-	9,272	30,763
73,711	1,216	14,945	57,550
169	-	50	119
1,406	-	1,406	-
115,321	1,216	25,673	88,432
38,212	(10,033)	3,157	45,088
(12)	-	(6)	(6)
38,200	(10,033)	3,151	45,082

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

**סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על
ההכנסה**

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
118,582	-	-	118,582
24,339	-	24,339	-
(3,279)	(3,279)	-	-
1,370	-	316	1,054
1,385	-	1,375	10
142,397	(3,279)	26,030	119,646
37,107	-	7,338	29,769
71,435	1,287	15,782	54,366
330	-	58	272
1,468	-	1,468	-
110,340	1,287	24,646	84,407
32,057	(4,566)	1,384	35,239
33	-	19	14
32,090	(4,566)	1,403	35,253

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות (הפסדים)
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
סך כל ההוצאות
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
**סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על
ההכנסה**

נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

סך הכל	קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
482,042	-	-	482,042
99,068	-	99,068	-
21,198	21,198	-	-
4,766	-	1,096	3,670
6,202	-	6,116	86
613,276	21,198	106,280	485,798
153,354	-	32,136	121,218
281,241	5,052	60,939	215,250
2,214	-	603	1,611
5,899	-	5,899	-
442,708	5,052	99,577	338,079
170,568	16,146	6,703	147,719
(109)	-	(37)	(72)
170,459	16,146	6,666	147,647

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
סך כל ההוצאות
רווח לפני מסים על ההכנסה
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 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 לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 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 לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

22 באוגוסט, 2018

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 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 לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 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 לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

22 באוגוסט, 2018

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

מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-17	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר למבוטחים של מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) **- קרן פנסיה חדשה מקיפה**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה"), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה והתקנות.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 7 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 באוגוסט, 2018

ליום 31 בדצמבר,	ליום 30 ביוני			
2017	2017	2018		
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח		באור	
7,851,624	5,892,988	5,084,318		רכוש שוטף
146,981	54,323	221,906		מזומנים ושווי מזומנים
7,998,605	5,947,311	5,306,224		חייבים ויתרות חובה
9,174,714	8,570,369	11,224,450		השקעות פיננסיות
43,771,028	40,612,555	45,891,485	3	נכסי חוב סחירים
21,007,016	18,125,709	23,826,542		נכסי חוב שאינם סחירים
20,646,866	19,802,860	22,712,644		מניות
94,599,624	87,111,493	103,655,121		השקעות אחרות
345,509	344,253	308,159		סך כל ההשקעות הפיננסיות
102,943,738	93,403,057	109,269,504		נדל"ן להשקעה
456,877	237,863	392,849		סך כל הנכסים
				זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
83,752,169	75,114,793	89,587,299		התחייבויות לעמיתים פעילים
11,788,129	11,001,142	11,542,794		התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
95,540,298	86,115,935	101,130,093		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
-	-	724,912	4	התחייבויות למקבלי קצבה:
6,833,931	6,721,009	6,684,875		התחייבויות לפנסיונרים
390,816	387,156	387,082		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
7,224,747	7,108,165	7,796,869		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
			5	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
(279,655)	(61,367)	(51,255)		עודף (גירעון) אקטוארי:
1,471	2,461	948		גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(278,184)	(58,906)	(50,307)		עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
102,486,861	93,165,194	108,876,655		סך כל הגירעון האקטוארי
102,943,738	93,403,057	109,269,504		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

רן קלמי	גיא קריגר	ערן גריפל	22 באוגוסט, 2018
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
ביום 31 בדצמבר,	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				באור
הכנסות (הפסדים)					
(181,893)	(72,335)	1,284	(118,264)	(24,316)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
324,795	96,546	(32,356)	(6,833)	(314,187)	מנכסי חוב סחירים
2,140,970	693,796	787,839	1,072,641	1,171,662	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,239,625	429,623	521,028	680,583	701,231	ממניות
2,643,823	417,594	339,821	943,391	722,698	מהשקעות אחרות
20,816	5,407	5,402	10,029	9,942	מנדל"ן להשקעה
7,370,029	1,642,966	1,621,734	2,699,811	2,291,346	סך כל ההכנסות מהשקעות
2,988	757	647	2,440	3,508	הכנסות אחרות
7,191,124	1,571,388	1,623,665	2,583,987	2,270,538	סך כל ההכנסות
הוצאות					
467,572	114,810	128,827	227,017	251,555	דמי ניהול
137,184	38,396	38,459	71,395	78,841	הוצאות ישירות
7,714	977	2,758	2,571	4,220	מסים
612,470	154,183	170,044	300,983	334,616	סך כל ההוצאות
6,578,654	1,417,205	1,453,621	2,283,004	1,935,922	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
ביום 31 בדצמבר,	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
87,062,656	89,709,604	105,042,513	87,062,656	102,486,861
10,433,897	2,527,250	2,785,659	4,904,521	5,450,762
2,032	-	-	-	198
10,435,929	2,527,250	2,785,659	4,904,521	5,450,960
-	-	4,840	-	6,665
-	-	1,582	-	2,204
-	-	490	-	873
-	-	6,912	-	9,742
149,303	36,031	42,995	70,020	84,587
284,783	64,997	81,205	122,209	160,036
98,868	24,162	29,032	45,510	56,188
532,954	125,190	153,232	237,739	300,811
5,777	1,446	1,483	2,846	2,952
7,343	2,018	1,776	3,848	3,441
12,865	3,221	3,182	6,450	6,331
25,985	6,685	6,441	13,144	12,724
1,435,289	361,185	431,398	696,797	885,685
1,994,228	493,060	597,983	947,680	1,208,962
321,742	74,721	88,614	151,816	208,294
3,263,203	902,200	665,527	1,748,062	1,785,119
109,652	22,679	28,153	51,409	59,530
202,000	50,711	46,227	105,412	108,416
2,961,600	909,892	516,003	1,908,085	1,657,352
127,147	34,802	27,219	75,097	75,301
403,850	4,195	192,845	(137,307)	211,874
6,578,654	1,417,205	1,453,621	2,283,004	1,935,922
102,486,861	93,165,194	108,876,655	93,165,194	108,876,655

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. כללי

מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") הינה קרן חדשה מקיפה כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה"). הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). לפרטים אודות שיוני שם הקרן ותקנונה - ראה באור 9 להלן.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2018 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה מוחזקות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"). החברה המנהלת פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק הפיקוח על הגמל"), משכך החברה המנהלת הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל, נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בהתאם לדרישות חוזר 2018-9-10.

בעריכת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות, כפי שנמדדו בבורסה. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן (להלן - "המדד") ובשער החליפין של הדולר של ארה"ב

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%		
		לששה חודשים שהסתיימו ביום:
5.28	0.90	30 ביוני, 2018
(9.08)	0.70	30 ביוני, 2017
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
3.87	1.20	30 ביוני, 2018
(3.74)	0.90	30 ביוני, 2017
(9.83)	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

א. הקרן זכאית להקצאה של אג"ח מיועדות מסוג "ערד" בשיעור קבוע של 30% מנכסי הקרן. שיעור ההקצאה של האג"ח המיועדות לזכאים קיימים הינו 70%, לפנסיונרים ולמקבלי קצבה קיימים הינו 60% (לעומת 30% עד ליום 30, ביוני 2017), ולעמיתים שאינם מקבלי קצבה הינו עד 30%.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר,	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		

30,445,193	28,187,178	32,831,301
2,410,356	2,284,680	2,233,189
8	8	8
2,622,487	2,281,702	2,590,566
81,313	64,707	101,012
8,211,671	7,794,280	8,135,409
13,325,835	12,425,377	13,060,184
43,771,028	40,612,555	45,891,485

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)

נכסי חוב אחרים

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
אגרות חוב קונצרניות ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לעמיתים
הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

ליום 31 בדצמבר,		ליום 30 ביוני			
2017		2017		2018	
מבוקר		בלתי מבוקר			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
27.49	26,262,262	30.10	25,919,273	27.73	28,040,749
57.22	3,910,166	29.68	1,994,602	60.92	4,514,292
29.47	30,172,428	30.07	27,913,875	29.99	32,555,041
69.79	272,765	70.59	273,303	71.37	276,260
29.63	30,445,193	30.24	28,187,178	30.14	32,831,301

נכסי עמיתים שאינם
מקבלי קצבה
נכסי מקבלי קצבה
סך הכל

אגרות חוב לזכאים
קיימים לפנסיה

סך הכל אגרות חוב
מיועדות מסוג ערד

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 30 ביוני	
2018	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
304,125	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
24,663	התחייבויות לנכים
41,863	התחייבויות לשאיירי מבוטח
300,098	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
59,301	התחייבויות לתביעות תלויות
(5,138)	עתודה לפנסיונרים
724,912	סך ההתחייבויות לפנסיונרים (*)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 ביוני 2017	ליום 30 ביוני 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
2,592,756	2,529,053	2,534,731	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,528,254	1,398,238	1,725,189	התחייבויות לנכים
1,672,482	1,684,456	1,827,618	התחייבויות לשאיירי מבוטח
614,752	599,312	375,774	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
463,760	531,465	253,663	התחייבויות לתביעות תלויות
(38,073)	(21,515)	(32,100)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
6,833,931	6,721,009	6,684,875	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 ביוני 2017	ליום 30 ביוני 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
134,519	133,786	133,546	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
50,167	52,071	49,054	התחייבויות לנכים
202,257	197,444	200,642	התחייבויות לשאיירי מבוטח
3,873	3,855	3,840	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
390,816	387,156	387,082	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

(*) המסלול נפתח החל מיום 1 בינואר, 2018 ראה באור 9 להלן.

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך חישוב ההתחייבות הינו 0.5%.

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5: - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס 2018	30 ביוני 2018	
	2017	2018	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.22	(0.02)	(0.05)	(51,255)
-	0.00	0.00	-
0.00	0.00	0.00	-
0.38	0.00	0.26	948

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן
ב. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית
למקבלי קצבה:

פנסיונרים

מקבלי קצבה קיימים

זכאים קיימים לפנסיה

באור 6: - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2017	2018	2017	2018
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי
קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי
הגמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
(**)

33,076	8,264	9,201	15,904	17,902
467,572	114,810	128,827	227,017	251,555

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) מהנכסים שעומדים כנגד ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

(**) כולל דמי ניהול מינימליים שנגבים מפנסיונרים זקנה שמקבלים פנסיה נמוכה מפנסיית מינימום (ראה סעיף ד' להלן) בגין החודשים ינואר-יוני 2018, סך של כ- 50 אלפי ש"ח. בגין החודשים ינואר-יוני 2017, סך של כ- 51 אלפי ש"ח. שנת 2017, סך של כ- 104 אלפי ש"ח.

באור 6: - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
ביום 31 בדצמבר, 2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.00	6.00	6.00	6.00
שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל	2.35	2.39	2.31	2.42

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.22	0.22	0.22	0.22

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול מנכסים במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.50	0.50	0.50	0.50

(*) מהנכסים שעומדים כנגד ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

באור 7:- התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

אשר להתחייבויות תלויות הכלול בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, לא חל שינוי מהותי למעט כדלקמן:

מס' התובענה בבאור 17 א לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017	השינוי שחל
1	התובענה מצויה בהליך גישור.
2	ביום 19 ביולי, 2018 ניתן פס"ד על ידי בימ"ש העליון שבו נמחק הערעור.
5	הממונה נתנה עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים, והגישה עמדה בתובענה ייצוגית שמתנהלת נגד חברות מנהלות אחרות, בגין אותה עילה, ובה היא מצדדת בעמדת הנתבעות ובזכותן לגבות את ההוצאות הישירות גם ללא עיגון הנושא בצורה מפורשת בתקנון הקופה.
6	החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.

באור 7:- התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד הקרן מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	3/2018 ב"ד לעבודה אזורי בת"א	עמיתי קרנות פנסיה נ' החברה וכנגד 5 חברות מנהלות נוספות	הנתבעות אינן מבהירות לעמיתים המצטרפים לקרנות הפנסיה שבניהולן, אשר אין להם שאירים, כי אין להם צורך בכיסוי ביטוחי לשאירים, וכי מומלץ להימנע מרכישת כיסוי זה ותשלום עברו, ולא מבהירות, כבר במועד ההצטרפות, כי ככל שויתרו בעת ההצטרפות על כיסוי ביטוחי לשאירים, הרי שבתוך שנתיים לכל היותר, הם יועברו באופן אוטומטי למסלול ביטוחי שכולל כיסוי ביטוחי לשאירים, אלא אם יודיעו לקרן כי הם מבקשים להמשיך ולוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים. עילות התביעה: בין היתר, הפרת חובת הגילוי, הפרת חובת תום הלב וחובת האמון, והפרת חובת הזהירות. הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, להשיב את דמי הביטוח שנגבו מחברי הקבוצה בגין כיסוי לשאירים, לתת צו עשה לנתבעות לגלות לכל מי שמצטרף לקרן הפנסיה כי אם אין לו שאירים מוטב לו לוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים, ופסיקת גמול מיוחד למבקשים ושכ"ט לעורכי-דינם.	כל מי שאין לו שאירים, אשר צורף או הצטרף לקרן פנסיה המנוהלת בידי מי מהמשיבות ואשר קרן הפנסיה גבתה ממנו דמי ביטוח בגין כיסוי ביטוחי לשאירים, למרות שאין לו שאירים כמשמעות המונח בחוזר 2005-3-3 שהוציא הממונה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	לא כומת.

¹ תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המציגת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

² מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

באור 7: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. להלן פירוט אודות תובענות שהסתיימו מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	03/2015 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה "מבטחים החדשה" נ' החברה.	העלאת דמי הניהול לדמי ניהול מרביים מבלי שנוהל עמו מ"מ ו/או הוצע לו לנהל מ"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לעניין דמי הניהול שייגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מרביים. עילות תביעה: הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה המשיבה כלפי חברי הקבוצה מכוח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת. סעדים המבוקשים: להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות המנוהלות על ידי המשיבה לדמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי המשיבה, השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה, חיוב המשיבה לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מ"מ, חיוב המשיבה להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מ"מ.	עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי המשיבה, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מ"מ טרם ההעלאה.	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור. ביום 19 ביולי, 2018 נתן בית המשפט העליון פס"ד ומחק את הערעור לבקשת המערער.	כ-20 מיליון ש"ח.

¹ תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המצוינת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

² מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

באור 7:- התחייבויות תלויות (המשך)

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנו על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי הממונה על פניות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

תשואה נומינלית (ברוטו)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2017	2018	2017	2018	
	בלתי מבוקר				
מבוקר					
מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה					
7.95	1.70	1.51	2.98	2.13	מסלול כללי
10.16	2.08	1.77	2.93	2.43	מסלול מניות
3.69	1.15	0.90	1.70	1.21	מסלול אג"ח
6.45	1.55	1.89	2.08	1.56	מסלול הלכתי (כללי ג')
4.53	1.21	0.65	1.70	0.85	מסלול יעד לפרישה 2020
5.98	1.38	0.76	2.09	0.96	מסלול יעד לפרישה 2025
7.29	1.63	0.99	2.65	1.40	מסלול יעד לפרישה 2030
8.34	1.79	1.23	3.07	1.61	מסלול יעד לפרישה 2035
9.45	1.99	1.45	3.55	1.79	מסלול יעד לפרישה 2040
9.42	1.98	1.41	3.54	1.74	מסלול יעד לפרישה 2045
9.40	2.00	1.34	3.56	1.63	מסלול יעד לפרישה 2050
9.36	2.01	1.28	3.56	1.54	מסלול יעד לפרישה 2055
9.29	2.02	1.24	3.55	1.44	מסלול יעד לפרישה 2060
-	-	1.24	-	1.79	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.35	1.49	0.73	0.98	1.56	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
5.17	1.79	1.37	2.42	2.15	תיק השקעות לזכאים קיימים

(*) המסלול נפתח בחודש ינואר, 2018 התשואה לששה חודשים מתייחסת לחודשים פברואר - יוני ראה באור 9 להלן.

א. בחודש ספטמבר 2017 התפרסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (להלן - "החוזר החדש"), וזאת בהמשך לחוזר באותו עניין (ראה באור 18. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017) (להלן - "החוזר המקורי"), אשר המנה האחרונה לפיו התבצעה בסוף חודש אוגוסט, 2017. חוזרים אלו נועדו לקבוע הוראות בנוגע לאופן יישום הוראת השעה שנקבעה בתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, ואשר פוקעת ביום 31 במרס, 2018. במסגרת החוזר החדש נדרשו הגופים המוסדיים להפעיל פעם נוספת את מנגנון האיתור, בתיווכה של הממונה, בגין כספים של מבוטחים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, תוך העברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה. מנגנון זה כרוך במשלוח מכתבים לכלל עמיתי הקרן שחשבונותיהם נפתחו לפני יום 1 בינואר, 2017 ושלא נשלחה אליהם הודעה בהתאם לחוזר המקורי. החוזר החדש קובע כי העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות בהתאם לחוזר החדש תתבצע במנה אחת בלבד, בחודש מרס, 2018. בגין יישום החוזר החדש ניד מהקרן סך של כ-626 מיליוני ש"ח, וניד לקרן סך של כ-403 מיליוני ש"ח.

ב. החל מחודש ינואר 2018 מנוהל תיק הנכסים של הקרן העומד כנגד ההתחייבויות למקבלי קצבה חדשים (מי שהחל לקבל פנסיית נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע ביום 1 בינואר, 2018 ולאחריו, או שהחל לקבל קצבת זקנה בעד התקופה המתחילה בחודש ינואר, 2018 או לאחריו). הפנסיות של מקבלי הקצבה החדשים צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק מקבלי הקצבה לבין הנחת התשואה - כאשר גירעונות (או עודפים) בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים.

ג. בחודש יוני 2018 שונה שמה של הקרן, מ-"מבטחים החדשה" ל-"מנורה מבטחים פנסיה", ובמקביל שונה תקנון הקרן לתקנון חדש, שמבוסס על התקנון התקני שקבעה הממונה. במסגרת שינוי התקנון הוקמו מסלולי ביטוח חדשים, נסגרו מסלולי הביטוח הקיימים להצטרפות של עמיתים חדשים, הוכנסו שינויים נוספים במאפייני הכיסוי הביטוחי שניתן לעמיתים, עודכנו בתקנון מנגנוני יישוב תביעות ופדיון מובנים שכוללים לוחות זמנים, ועוד.

מנורה מבטחים פנסיה

(לשעבר - מבטחים החדשה)

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/06/2018

עמית רוזן, אקטואר ממונה

אוגוסט 2018

תוכן עניינים

1.	הצהרת אקטואר	3
2.	מאזן אקטוארי	5
3.	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	6
4.	עודף (גירעון) אקטוארי	8
5.	הערות והבהרות	10
6.	נספח סטטיסטי	13
7.	תזרימי מזומנים	14

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים פנסיה" (לשעבר מבטחים החדשה) (להלן: הקרן) ליום 30/6/2018.

החל מחודש אוקטובר, 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של הקרן. אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים משלימה" (לשעבר מבטחים החדשה פלוס). אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

- א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
- והכל כתוקפם למועד הדוח.

3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/6/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

22/8/2018	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

ביאור	ליום 30/06/2018	ליום 31/03/2018 באלפי ש"ח	ליום 31/12/2017
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי	109,269,504	105,571,493	102,943,738
זכאים ויתרות זכות	392,849	528,980	456,877
התחייבויות פנסיוניות:			
<u>התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	89,587,299	86,345,745	83,752,169
שאינם פעילים	11,542,794	11,259,197	11,788,129
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה	101,130,093	97,604,942	95,540,298
התחייבויות למקבלי קצבה:			
התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה	387,082	384,875	390,816
התחייבות למקבלי קצבה קיימים	6,684,875	6,732,868	6,833,931
התחייבות לפנסיונרים	724,912	344,885	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה	7,796,869	7,462,628	7,224,747
עודף (גירעון) אקטוארי:			
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(51,255)	(25,057)	(279,655)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	948	-	1,471
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי	(50,307)	(25,057)	(278,184)
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	108,876,655	105,042,513	102,486,861
סך כל ההתחייבויות	109,269,504	105,571,493	102,943,738

ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני הפחתה/תוספת בגין העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון האחרון שטרם חולק לעמיתי הקרן.¹

¹ לגבי נתוני 31/12/2017, ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני הפחתה/תוספת בגין העודף (גירעון) האקטוארי הדמוגרפי בגין הרבעון האחרון והעודף (גירעון) האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית בגין כל השנה.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2017	ליום 31/03/2018 באלפי ש"ח	ליום 30/06/2018	
134,519	131,276	133,546	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
50,167	48,582	49,054	התחייבות לנכים
202,257	201,412	200,642	התחייבות לשארי מבוטח
-	-	-	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבות לתביעות תלויות
3,873	3,605	3,840	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
390,816	384,875	387,082	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(1,043)	(91)	(182)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
			עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה
1,471	-	948	ורבית

ב. התחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31/12/2017	ליום 31/03/2018 באלפי ש"ח	ליום 30/06/2018	
2,592,756	2,557,939	2,534,731	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
1,528,254	1,649,417	1,725,189	התחייבות לנכים
1,672,482	1,765,583	1,827,618	התחייבות לשארי מבוטח
614,752	486,887	375,774	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
463,760	304,799	253,663	התחייבות לתביעות תלויות
(38,073)	(31,757)	(32,100)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
6,833,931	6,732,868	6,684,875	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(18,465)	(1,608)	(3,181)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה
			ורבית
344,278	337,826	332,196	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

ג. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31/03/2018	ליום 30/06/2018	
באלפי ש"ח		
147,603	304,125	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
2,288	24,663	התחייבות לנכים
7,634	41,863	התחייבות לשארי מבוטח
181,352	300,098	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
5,802	59,301	התחייבות לתביעות תלויות
206	(5,138)	עתודה לפנסיונרים
344,885	724,912	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(82)	(343)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
18,976	36,645	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.11%	(0.02%)	0.02%	17,971	א. מקרי מוות - מבטחים
(0.01%)	0.01%	-	923	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושארם
0.03%	0.02%	0.02%	26,542	ג. מקרי מוות - נכים
(0.62%)	(0.11%)	(0.13%)	(145,207)	ד. יציאה לנכות
0.04%	0.07%	0.05%	58,133	ה. חזרה מנכות
-	-	-	-	ו. ביטוח משנה
(0.14%)	-	-	505	ז. פרישות במהלך השנה
(0.01%)	-	-	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
-	-	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.84%	-	-	-	י. שינוי הקצאת "ערדים" למקבלי קצבה
(0.02%)	0.01%	(0.01%)	(10,122)	יא. סך הגורמים האחרים
0.22%	(0.02%)	(0.05%)	(51,255)	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:

1. לזכאים קיימים לפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	0.95%	3,605	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גירעון (עודף) מיועד לחלוקה עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
0.04%	0.01%	0.02%	72	
1.24%	0.15%	(0.48%)	(1,842)	
(0.90%)	(0.23%)	0.77%	2,953	
(0.38%)	-	(0.25%)	(948)	
1.00%	0.95%	1.00%	3,840	
0.38%	0.00%	0.26%		

2. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גירעון (עודף) מיועד לחלוקה עתודה למקבלי קצבה קיימים לפנסיה לסוף התקופה
	31/03/2018	30/06/2018		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(1.00%)	(0.56%)	(0.47%)	(31,757)	
(0.02%)	-	(0.01%)	(559)	
1.57%	0.29%	(0.84%)	(56,552)	
(1.19%)	(0.19%)	0.85%	56,768	
-	-	-	-	
(0.56%)	(0.47%)	(0.48%)	(32,100)	
0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום</u>			<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2018</u>		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
-	-	0.06%	206	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גירעון (עודף) מיועד לחלוקה עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-	-	-	4	
-	0.09%	(0.79%)	(5,794)	
-	(0.03%)	0.06%	446	
-	-	-	-	
-	0.06%	(0.70%)	(5,138)	
-	0.00%	0.00%		

5. הערות והבהרות

הדוח האקטוארי הרבעוני בוצע ללא שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים בשיטת חישוב שווי הנכסים, אך כן בוצע עדכון תקנון, החל מ-6/2018, שעיקר השפעתו היא על גובה עלויות הביטוח – הגדלה משמעותית בעלויות הביטוח לנכות והפחתה באחוז נמוך יותר בעלויות הביטוח לשאירים. בסך-הכל עלויות הביטוח עלו וזה מתבטא במאזן רבעוני זה בגביית עלויות ביטוח מעודכנות בחודש אחד בלבד (יוני), ואמור להתבטא בצורה מלאה במאזן האקטוארי של הרבעון הבא. למידע מלא על השינויים בתקנון הקרן יש להיכנס לאתר האינטרנט של הקרן. (לינק לתקנון הקרן).

א. עודף (גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון נוצר בקרן גירעון דמוגרפי של כ-51 מיליון ש"ח. בעקבות גירעון זה יש להקטין בכ-0.047% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של מקבלי הקצבה הקיימים, הפנסיונרים² והזכאים הקיימים לפנסיה.

השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי -

בהתאם לחוזר 2017-3-3 ("הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות"), עבור פנסיונרים (אירועי נכות ושאירים החל מ-1/1/2018) ופנסיות זקנה שהחלו להיות משולמות החל מה-1/1/2018) לא נגרם יותר גירעון כתוצאה מפערי ריביות לא בגין פרישות לזקנה ולא בגין גביית עלויות ביטוח נכות ושאירים בחסר. ואולם, עדיין נוצרים עודפים/גירעונות כתוצאה מפערי הריביות בגין חישוב התחייבויות לשארי נכה.

בנוסף, התחלת תשלומי פנסיות שארי עמית לא פעיל למקבלי קצבה קיימים מייצרת גירעון שנובע מפערי הריביות לחישוב מקדם ההמרה לבין הריביות המשמשות להיוון ההתחייבות האקטוארית.

ב. עודף (גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון למקבלי קצבה -

1. זכאים קיימים לפנסיה

במהלך הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי הזכאים הקיימים לפנסיה שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה בכ-0.48%. יחד עם זאת, הריביות להיוון עלו ביחס לריביות להיוון מהרבעון הקודם ועל-כן קטנה החבות האקטוארית בכ-0.77%. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של 0.29% (1,111 אלפי ש"ח) אשר גרם להגדלת העתודה לזכאים קיימים לפנסיה עד למגבלה של 1% מההתחייבויות בגינם ולעודף של הנכסים ביחס להתחייבויות של 0.25%. מכיוון שעודף תשואתי יחולק רק באפריל 2019, על-מנת לאזן את הקרן יש להגדיל את הפנסיות ב-0.26% החל מאפריל 2019 בגין העודף שנוצר ברבעון זה.

² הקטנה זהה מתבצעת גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות שהינם מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים.

2. מקבלי קצבה קיימים

במהלך הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי מקבלי הקצבה הקיימים שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה בכ-0.84%. יחד עם זאת, הריביות להיוון עלו ביחס לריביות להיוון מהרבעון הקודם ועל-כן קטנה החבות האקטוארית בכ-0.85%. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.01% (216 אלפי ש"ח) אשר נשמר בעתודה למקבלי קצבה קיימים. בתום הרבעון העתודה למקבלי קצבה קיימים עומדת על 0.48%- מסך ההתחייבויות לקבוצה זו.

3. פנסיונרים

במהלך הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה ב-0.79%. יחד עם זאת, נוצר עודף כתוצאה מעליית הריביות להיוון ביחס לרבעון הקודם ועל-כן קטנה החבות האקטוארית³ בכ-0.06%. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.73% (5,348 אלפי ש"ח) אשר גרם להקטנת העתודה לפנסיונרים. לא נוצר גירעון מעבר לעתודה לפנסיונרים ולכן לא נדרש עדכון פנסיות לצורך איזון הקרן. בתום הרבעון העתודה לפנסיונרים עומדת על 0.7%- מסך ההתחייבויות לקבוצה זו.

³ הפער הזה כולל גם את השפעת דחיית מועד עדכון הפנסיות במדד המחירים לצרכן.

ג. **אומדן IBNR ותביעות תלויות -**

סכום של:

1. אומדן התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד הדוח (IBNR)
 2. אומדן התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו המועד אך טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן (תביעות תלויות).
 3. אומדן התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכויות אשר שולמו בעבר, אינן משולמות נכון למועד המאזן - אך ישולמו בעתיד (תביעות תלויות).
- אומדני ה-IBNR והתביעות התלויות חושבו באותה שיטה לפיה בוצעה ההערכה השנתית האחרונה וההערכה ברבעון הקודם.
- ברבעון זה עתודת ה-IBNR והתביעות התלויות גדלה בכ-3 מיליון ש"ח בשלב הכנת המאזן הרעיוני.
- השינויים ב-IBNR ותביעות תלויות מוצגים בסעיף 4א לעיל בפירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי תחת הסעיפים א' ו-ד'.

6. נספח סטטיסטי

מידע אודות עמיתי הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים(*) ליום 30/06/2018	
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>	
618,164	340,372	277,792	פעילים	
<u>462,076</u>	<u>239,084</u>	<u>222,992</u>	שאינם פעילים	
1,080,240	579,456	500,784	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
			<u>מקבלי קצבה:</u>	
1,050	510	540	זקנה	
60	37	23	שאירים	פנסיונרים
<u>76</u>	<u>35</u>	<u>41</u>	נכות	
1,186	582	604	סה"כ פנסיונרים	
11,015	5,695	5,320	זקנה	
4,536	2,847	1,689	שאירים	מקבלי קצבה קיימים
<u>4,435</u>	<u>2,122</u>	<u>2,313</u>	נכות	
19,986	10,664	9,322	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
339	125	214	זקנה	
653	463	190	שאירים	זכאים קיימים לפנסיה
<u>182</u>	<u>84</u>	<u>98</u>	נכות	
1,174	672	502	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
1,102,586	591,374	511,212	סה"כ עמיתי הקרן	

(*) כהגדרתם בחוזר "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות".

לוח 1 - תזרים מזומנים לזכאים קיימים לפנסיה ל- 30/6/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה						שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	
384,008	115,202	256,088	12,718									0
370,442	111,133	259,309	0	3.117%	0.854%-	11,610	984-	12,446	642	494-	25,176	1
357,217	107,165	250,052	0	3.158%	0.717%-	11,337	797-	12,602	-	469-	24,562	2
344,753	103,426	241,327	0	3.335%	0.145%-	11,546	155-	12,153	-	452-	24,009	3
332,774	99,832	232,942	0	3.435%	0.178%	11,471	184	11,729	-	442-	23,450	4
321,319	96,396	224,923	0	3.560%	0.584%	11,471	583	11,321	-	433-	22,926	5
310,378	93,114	217,265	0	3.672%	0.947%	11,421	913	10,931	-	423-	22,361	6
299,847	89,954	209,893	0	3.771%	1.269%	11,325	1,181	10,559	-	416-	21,856	7
289,502	86,851	202,652	0	3.841%	1.499%	11,140	1,348	10,201	-	409-	21,485	8
279,250	83,775	195,475	0	3.883%	1.637%	10,867	1,422	9,849	-	403-	21,120	9
269,105	80,732	188,374	0	3.926%	1.777%	10,592	1,489	9,500	-	397-	20,736	10
259,137	77,741	181,396	0	3.953%	1.866%	10,272	1,506	9,155	-	389-	20,241	11
249,238	74,771	174,467	0	3.965%	1.904%	9,916	1,480	8,816	-	380-	19,815	12
239,387	71,816	167,571	0	3.977%	1.944%	9,560	1,453	8,479	-	373-	19,411	13
229,597	68,879	160,718	0	3.990%	1.985%	9,204	1,425	8,144	-	365-	18,994	14
219,877	65,963	153,914	0	4.001%	2.023%	8,847	1,394	7,811	-	357-	18,567	15
210,238	63,071	147,167	0	4.015%	2.068%	8,495	1,364	7,480	-	349-	18,134	16
200,687	60,206	140,481	0	4.030%	2.115%	8,146	1,334	7,152	-	341-	17,697	17
191,235	57,371	133,865	0	4.045%	2.166%	7,798	1,304	6,827	-	333-	17,250	18
181,894	54,568	127,326	0	4.060%	2.214%	7,452	1,270	6,506	-	324-	16,793	19
172,674	51,802	120,872	0	4.074%	2.261%	7,106	1,234	6,188	-	316-	16,326	20
163,577	49,073	114,504	0	4.083%	2.289%	6,753	1,186	5,874	-	307-	15,850	21
154,603	46,381	108,222	0	4.085%	2.296%	6,394	1,127	5,565	-	297-	15,368	22
145,771	43,731	102,040	0	4.087%	2.303%	6,040	1,068	5,260	-	288-	14,872	23
137,096	41,129	95,967	0	4.088%	2.307%	5,690	1,009	4,959	-	278-	14,365	24
128,596	38,579	90,017	0	4.090%	2.313%	5,347	951	4,664	-	268-	13,847	25
120,290	36,087	84,203	0	4.092%	2.320%	5,012	895	4,375	-	258-	13,319	26
112,193	33,658	78,535	0	4.092%	2.320%	4,682	837	4,092	-	247-	12,779	27
104,323	31,297	73,026	0	4.092%	2.320%	4,361	781	3,817	-	236-	12,231	28
96,696	29,009	67,687	0	4.092%	2.320%	4,050	726	3,549	-	226-	11,676	29
89,328	26,799	62,530	0	4.092%	2.320%	3,748	673	3,290	-	215-	11,116	30
82,232	24,670	57,563	0	4.092%	2.320%	3,457	622	3,039	-	204-	10,553	31
75,420	22,626	52,794	0	4.092%	2.320%	3,177	572	2,798	-	193-	9,990	32
68,901	20,670	48,230	0	4.092%	2.320%	2,909	525	2,566	-	182-	9,428	33
62,683	18,805	43,878	0	4.092%	2.320%	2,652	479	2,344	-	171-	8,870	34
56,774	17,032	39,742	0	4.092%	2.320%	2,408	436	2,132	-	160-	8,317	35
51,178	15,353	35,824	0	4.092%	2.320%	2,177	395	1,931	-	150-	7,773	36
45,898	13,769	32,128	0	4.092%	2.320%	1,958	356	1,741	-	140-	7,238	37
40,937	12,281	28,656	0	4.092%	2.320%	1,751	319	1,561	-	129-	6,712	38
36,298	10,889	25,408	0	4.092%	2.320%	1,558	285	1,393	-	120-	6,197	39
31,980	9,594	22,386	0	4.092%	2.320%	1,378	253	1,235	-	110-	5,695	40
27,985	8,396	19,590	0	4.092%	2.320%	1,210	223	1,088	-	100-	5,205	41
24,310	7,293	17,017	0	4.092%	2.320%	1,055	195	952	-	91-	4,731	42
20,952	6,286	14,666	0	4.092%	2.320%	914	169	827	-	83-	4,272	43
17,906	5,372	12,534	0	4.092%	2.320%	785	146	713	-	74-	3,831	44
15,163	4,549	10,614	0	4.092%	2.320%	668	125	609	-	66-	3,410	45
12,715	3,814	8,900	0	4.092%	2.320%	563	106	516	-	58-	3,011	46

לוח 1 - תזרים מזומנים לזכאים קיימים לפנסיה ל- 30/6/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה						
שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח שנרכשו עד ליום 31.12.03	על אג"ח 'ערד' אחרות	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	אג"ח 'ערד' אחרות	השקעות אחרות	סה"כ
47	2,635	51-	-	433	88	470	2.320%	4.092%	0	7,385	3,165	10,550
48	2,283	44-	-	359	73	388	2.320%	4.092%	0	6,059	2,597	8,655
49	1,956	38-	-	294	60	317	2.320%	4.092%	0	4,911	2,105	7,016
50	1,657	32-	-	239	49	255	2.320%	4.092%	0	3,930	1,684	5,614
51	1,386	27-	-	191	39	203	2.320%	4.092%	0	3,102	1,329	4,431
52	1,143	22-	-	151	31	159	2.320%	4.092%	0	2,413	1,034	3,447
53	930	18-	-	117	24	123	2.320%	4.092%	0	1,849	792	2,641
54	745	15-	-	90	18	94	2.320%	4.092%	0	1,393	597	1,990
55	586	12-	-	68	14	70	2.320%	4.092%	0	1,032	442	1,474
56	454	9-	-	50	10	51	2.320%	4.092%	0	750	321	1,071
57	345	7-	-	36	7	37	2.320%	4.092%	0	535	229	764
58	257	5-	-	26	5	26	2.320%	4.092%	0	373	160	533
59	187	4-	-	18	4	18	2.320%	4.092%	0	255	109	364
60	133	3-	-	12	3	12	2.320%	4.092%	0	170	73	243
61	93	2-	-	8	2	8	2.320%	4.092%	0	111	47	158
62	63	1-	-	5	1	5	2.320%	4.092%	0	70	30	101
63	42	1-	-	3	1	3	2.320%	4.092%	0	44	19	62
64	27	1-	-	2	0	2	2.320%	4.092%	0	26	11	37
65	17	0-	-	1	0	1	2.320%	4.092%	0	15	6	22
66	10	0-	-	1	0	1	2.320%	4.092%	0	8	4	12
67	6	0-	-	0	0	0	2.320%	4.092%	0	4	2	6
68	3	0-	-	0	0	0	2.320%	4.092%	0	2	1	3
69	2	0-	-	0	0	0	2.320%	4.092%	0	1	0	1
70	1	0-	-	0	0	0	2.320%	4.092%	0	0	0	1
71	0	0-	-	0	0	0	2.320%	4.092%	0	0	0	0
72	0	0-	-	0	0	0	2.320%	4.092%	0	0	0	0
73	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
74	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
75	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
76	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
77	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
78	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
79	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0
80	0	0-	-	0-	0-	0-	2.320%	4.092%	0	0	0	0

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים ל- 30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח 'ערד'	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"ח ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה			סה"כ
									אג"ח 'ערד' שקליים	השקעות אחרות	סה"כ	
0								60%	3,650,793	2,433,862	6,084,655	
1	495,323	8,283-	177,429	20,795-	148,350	0-	2.539%	60%	3,424,871	2,283,247	5,708,118	
2	464,814	7,944-	166,449	16,365-	142,140	0-	2.596%	60%	3,214,624	2,143,082	5,357,706	
3	441,091	7,567-	156,231	3,099-	145,564	0-	2.831%	60%	3,021,670	2,014,447	5,036,117	
4	420,516	7,306-	146,853	3,588	143,135	0	2.964%	60%	2,840,541	1,893,694	4,734,235	
5	402,193	7,102-	138,050	11,058	142,007	0	3.130%	60%	2,670,607	1,780,405	4,451,012	
6	384,939	6,897-	129,792	16,864	139,758	0	3.278%	60%	2,510,503	1,673,668	4,184,171	
7	367,691	6,693-	122,010	21,232	136,550	0	3.410%	60%	2,359,600	1,573,067	3,932,667	
8	351,573	6,457-	114,677	23,575	131,795	0	3.503%	60%	2,216,252	1,477,501	3,693,753	
9	336,219	6,214-	107,710	24,186	125,682	0	3.560%	60%	2,079,151	1,386,101	3,465,251	
10	321,035	5,977-	101,047	24,634	119,704	0	3.617%	60%	1,948,245	1,298,830	3,247,074	
11	307,042	5,729-	94,685	24,230	113,186	0	3.653%	60%	1,822,467	1,214,978	3,037,445	
12	293,590	5,481-	88,572	23,133	106,224	0	3.668%	60%	1,701,202	1,134,135	2,835,337	
13	280,390	5,238-	82,678	22,046	99,487	0	3.685%	60%	1,584,412	1,056,275	2,640,687	
14	266,632	4,989-	77,002	20,964	92,977	0	3.701%	60%	1,472,545	981,696	2,454,241	
15	253,206	4,744-	71,566	19,861	86,683	0	3.717%	60%	1,365,505	910,337	2,275,842	
16	239,948	4,503-	66,364	18,823	80,684	0	3.735%	60%	1,263,346	842,231	2,105,577	
17	226,759	4,267-	61,399	17,817	74,948	0	3.754%	60%	1,166,159	777,439	1,943,598	
18	214,105	4,034-	56,675	16,836	69,477	0	3.774%	60%	1,073,757	715,838	1,789,594	
19	201,172	3,804-	52,185	15,849	64,230	0	3.794%	60%	986,418	657,612	1,644,029	
20	188,221	3,568-	47,940	14,869	59,240	0	3.813%	60%	904,280	602,853	1,507,134	
21	175,381	3,327-	43,948	13,799	54,420	0	3.825%	60%	827,354	551,569	1,378,923	
22	162,980	3,092-	40,209	12,663	49,781	0	3.827%	60%	755,459	503,639	1,259,098	
23	150,608	2,860-	36,715	11,598	45,454	0	3.830%	60%	688,738	459,159	1,147,897	
24	138,305	2,628-	33,473	10,594	41,439	0	3.832%	60%	627,313	418,208	1,045,521	
25	126,687	2,409-	30,487	9,671	37,749	0	3.834%	60%	570,940	380,627	951,567	
26	115,551	2,198-	27,748	8,830	34,379	0	3.837%	60%	519,498	346,332	865,829	
27	105,175	2,002-	25,248	8,034	31,279	0	3.837%	60%	472,668	315,112	787,780	
28	95,449	1,818-	22,972	7,310	28,463	0	3.837%	60%	430,209	286,806	717,014	
29	86,407	1,647-	20,908	6,653	25,915	0	3.837%	60%	391,849	261,232	653,081	
30	78,353	1,493-	19,044	6,060	23,610	0	3.837%	60%	357,122	238,081	595,203	
31	71,095	1,355-	17,356	5,523	21,524	0	3.837%	60%	325,664	217,109	542,773	
32	64,608	1,231-	15,827	5,036	19,632	0	3.837%	60%	297,114	198,076	495,191	
33	58,791	1,120-	14,440	4,595	17,914	0	3.837%	60%	271,161	180,774	451,935	
34	53,698	1,023-	13,178	4,193	16,349	0	3.837%	60%	247,449	164,966	412,415	
35	49,189	936-	12,026	3,827	14,917	0	3.837%	60%	225,697	150,465	376,162	
36	45,134	858-	10,969	3,490	13,601	0	3.837%	60%	205,694	137,129	342,823	
37	41,554	789-	9,997	3,181	12,389	0	3.837%	60%	187,207	124,805	312,012	
38	38,339	727-	9,098	2,895	11,266	0	3.837%	60%	170,066	113,377	283,443	
39	35,399	671-	8,265	2,630	10,224	0	3.837%	60%	154,147	102,765	256,911	
40	32,675	619-	7,492	2,384	9,257	0	3.837%	60%	139,359	92,906	232,264	
41	30,178	570-	6,773	2,155	8,358	0	3.837%	60%	125,601	83,734	209,335	
42	27,837	526-	6,104	1,942	7,521	0	3.837%	60%	112,812	75,208	188,020	
43	25,627	483-	5,483	1,745	6,744	0	3.837%	60%	100,945	67,296	168,241	
44	23,535	443-	4,906	1,561	6,024	0	3.837%	60%	89,958	59,972	149,930	
45	21,552	406-	4,372	1,391	5,358	0	3.837%	60%	79,815	53,210	133,024	

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים ל- 30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח 'ערד'	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח 'ערד' מסה"כ באחוזים מהון הצבור למקבלי קצבה קיימים	אג"ח 'ערד' מסה"כ במונחים שקליים	השקעות אחרות	סה"כ	הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה
46	19,660	370-	3,879	1,234	4,744	0	3.837%	60%	70,487	46,991	117,478	
47	17,859	335-	3,426	1,090	4,180	0	3.837%	60%	61,946	41,297	103,244	
48	16,149	303-	3,011	958	3,665	0	3.837%	60%	54,164	36,109	90,273	
49	14,530	273-	2,632	838	3,197	0	3.837%	60%	47,110	31,406	78,516	
50	13,006	244-	2,290	729	2,774	0	3.837%	60%	40,750	27,166	67,916	
51	11,578	217-	1,980	630	2,394	0	3.837%	60%	35,048	23,365	58,414	
52	10,249	192-	1,703	542	2,053	0	3.837%	60%	29,967	19,978	49,945	
53	9,019	169-	1,456	463	1,751	0	3.837%	60%	25,467	16,978	42,445	
54	7,888	148-	1,238	394	1,484	0	3.837%	60%	21,506	14,337	35,844	
55	6,855	128-	1,045	333	1,249	0	3.837%	60%	18,043	12,029	30,072	
56	5,918	111-	877	279	1,045	0	3.837%	60%	15,036	10,024	25,060	
57	5,076	95-	731	233	868	0	3.837%	60%	12,443	8,295	20,738	
58	4,324	81-	605	192	716	0	3.837%	60%	10,221	6,814	17,035	
59	3,657	68-	497	158	586	0	3.837%	60%	8,332	5,555	13,887	
60	3,070	57-	405	129	476	0	3.837%	60%	6,738	4,492	11,230	
61	2,557	48-	327	104	384	0	3.837%	60%	5,403	3,602	9,006	
62	2,114	40-	263	84	307	0	3.837%	60%	4,295	2,863	7,158	
63	1,733	32-	209	66	243	0	3.837%	60%	3,381	2,254	5,635	
64	1,408	26-	164	52	190	0	3.837%	60%	2,635	1,757	4,392	
65	1,133	21-	128	41	148	0	3.837%	60%	2,033	1,355	3,388	
66	902	17-	99	31	113	0	3.837%	60%	1,550	1,034	2,584	
67	711	13-	75	24	86	0	3.837%	60%	1,169	779	1,948	
68	553	10-	57	18	64	0	3.837%	60%	870	580	1,451	
69	426	8-	42	13	48	0	3.837%	60%	640	426	1,066	
70	324	6-	31	10	35	0	3.837%	60%	464	309	773	
71	243	5-	23	7	25	0	3.837%	60%	331	221	552	
72	180	3-	16	5	18	0	3.837%	60%	232	155	387	
73	131	2-	11	4	12	0	3.837%	60%	160	107	267	
74	93	2-	8	2	9	0	3.837%	60%	109	73	182	
75	65	1-	5	2	6	0	3.837%	60%	73	48	121	
76	45	1-	4	1	4	0	3.837%	60%	48	32	79	
77	31	1-	2	1	2	0	3.837%	60%	30	20	51	
78	20	0-	1	0	2	0	3.837%	60%	19	13	32	
79	13	0-	1	0	1	0	3.837%	60%	12	8	20	
80	8	0-	1	0	1	0	3.837%	60%	7	5	12	

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל- 30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על תשלומי פנסיה		
370,476	148,190	222,286	60%								0
351,540	140,616	210,924	60%	2.539%	0.854%-	9,079	1,266-	10,803	458-	26,206	1
333,753	133,501	200,252	60%	2.596%	0.717%-	8,800	1,008-	10,251	443-	24,870	2
317,302	126,921	190,381	60%	2.831%	0.145%-	9,115	193-	9,732	424-	23,935	3
301,518	120,607	180,911	60%	2.964%	0.178%	9,063	226	9,253	415-	23,296	4
286,292	114,517	171,775	60%	3.130%	0.584%	9,086	704	8,792	410-	22,838	5
271,704	108,681	163,022	60%	3.278%	0.947%	9,029	1,085	8,348	404-	22,217	6
257,568	103,027	154,541	60%	3.410%	1.269%	8,903	1,379	7,923	399-	21,710	7
243,681	97,472	146,208	60%	3.503%	1.499%	8,661	1,544	7,511	393-	21,291	8
229,923	91,969	137,954	60%	3.560%	1.637%	8,314	1,596	7,106	387-	20,883	9
216,278	86,511	129,767	60%	3.617%	1.777%	7,958	1,634	6,705	381-	20,483	10
202,701	81,080	121,621	60%	3.653%	1.866%	7,547	1,614	6,307	374-	20,072	11
189,374	75,750	113,624	60%	3.668%	1.904%	7,092	1,544	5,911	362-	19,435	12
176,189	70,475	105,713	60%	3.685%	1.944%	6,643	1,472	5,522	352-	18,910	13
163,129	65,252	97,878	60%	3.701%	1.985%	6,194	1,399	5,138	342-	18,401	14
150,332	60,133	90,199	60%	3.717%	2.023%	5,745	1,320	4,757	332-	17,756	15
138,181	55,272	82,908	60%	3.735%	2.068%	5,315	1,243	4,384	312-	16,742	16
126,317	50,527	75,790	60%	3.754%	2.115%	4,898	1,169	4,029	300-	16,097	17
114,792	45,917	68,875	60%	3.774%	2.166%	4,490	1,094	3,683	288-	15,409	18
103,714	41,485	62,228	60%	3.794%	2.214%	4,091	1,017	3,347	273-	14,620	19
93,151	37,260	55,891	60%	3.813%	2.261%	3,704	938	3,024	259-	13,772	20
83,234	33,294	49,940	60%	3.825%	2.289%	3,329	853	2,716	240-	12,803	21
73,887	29,555	44,332	60%	3.827%	2.296%	2,968	764	2,427	223-	11,920	22
65,125	26,050	39,075	60%	3.830%	2.303%	2,628	681	2,155	207-	11,041	23
56,999	22,800	34,200	60%	3.832%	2.307%	2,310	601	1,899	190-	10,129	24
49,556	19,822	29,733	60%	3.834%	2.313%	2,017	527	1,662	172-	9,193	25
42,841	17,136	25,704	60%	3.837%	2.320%	1,751	460	1,445	154-	8,233	26
36,855	14,742	22,113	60%	3.837%	2.320%	1,510	398	1,249	137-	7,295	27
31,582	12,633	18,949	60%	3.837%	2.320%	1,297	342	1,075	120-	6,398	28
26,982	10,793	16,189	60%	3.837%	2.320%	1,109	293	921	105-	5,562	29
23,016	9,206	13,810	60%	3.837%	2.320%	947	250	787	90-	4,787	30
19,639	7,856	11,783	60%	3.837%	2.320%	808	214	671	77-	4,078	31
16,796	6,718	10,078	60%	3.837%	2.320%	690	182	573	65-	3,441	32
14,428	5,771	8,657	60%	3.837%	2.320%	591	156	490	54-	2,880	33
12,462	4,985	7,477	60%	3.837%	2.320%	509	134	421	46-	2,407	34
10,835	4,334	6,501	60%	3.837%	2.320%	441	116	363	38-	2,009	35
9,491	3,796	5,694	60%	3.837%	2.320%	385	101	316	32-	1,678	36
8,373	3,349	5,024	60%	3.837%	2.320%	338	88	277	27-	1,411	37
7,434	2,974	4,461	60%	3.837%	2.320%	299	78	244	23-	1,198	38
6,641	2,657	3,985	60%	3.837%	2.320%	266	69	217	20-	1,024	39
5,960	2,384	3,576	60%	3.837%	2.320%	238	62	194	17-	888	40
5,367	2,147	3,220	60%	3.837%	2.320%	214	55	174	15-	779	41
4,842	1,937	2,905	60%	3.837%	2.320%	193	50	157	13-	692	42
4,373	1,749	2,624	60%	3.837%	2.320%	174	45	141	12-	621	43
3,948	1,579	2,369	60%	3.837%	2.320%	157	41	128	11-	562	44
3,559	1,424	2,136	60%	3.837%	2.320%	142	37	115	10-	512	45
3,203	1,281	1,922	60%	3.837%	2.320%	128	33	104	9-	468	46
2,874	1,150	1,725	60%	3.837%	2.320%	115	30	93	8-	428	47

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל- 30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על תשלומי פנסיה		
2,572	1,029	1,543	60%	3.837%	2.320%	103	27	84	7-	392	48
2,293	917	1,376	60%	3.837%	2.320%	92	24	75	7-	359	49
2,036	814	1,221	60%	3.837%	2.320%	82	21	67	6-	328	50
1,799	720	1,079	60%	3.837%	2.320%	73	19	59	6-	299	51
1,582	633	949	60%	3.837%	2.320%	64	17	52	5-	272	52
1,385	554	831	60%	3.837%	2.320%	56	15	46	5-	247	53
1,205	482	723	60%	3.837%	2.320%	49	13	40	4-	222	54
1,042	417	625	60%	3.837%	2.320%	43	11	35	4-	199	55
896	358	538	60%	3.837%	2.320%	37	10	30	3-	178	56
765	306	459	60%	3.837%	2.320%	31	8	26	3-	158	57
648	259	389	60%	3.837%	2.320%	27	7	22	3-	140	58
544	218	327	60%	3.837%	2.320%	23	6	19	2-	123	59
453	181	272	60%	3.837%	2.320%	19	5	16	2-	108	60
373	149	224	60%	3.837%	2.320%	16	4	13	2-	94	61
304	121	182	60%	3.837%	2.320%	13	3	11	2-	80	62
244	98	147	60%	3.837%	2.320%	10	3	9	1-	68	63
194	78	117	60%	3.837%	2.320%	8	2	7	1-	57	64
152	61	91	60%	3.837%	2.320%	7	2	6	1-	48	65
118	47	71	60%	3.837%	2.320%	5	1	4	1-	39	66
89	36	54	60%	3.837%	2.320%	4	1	3	1-	32	67
66	27	40	60%	3.837%	2.320%	3	1	3	0-	25	68
48	19	29	60%	3.837%	2.320%	2	1	2	0-	20	69
34	14	21	60%	3.837%	2.320%	2	0	1	0-	15	70
24	10	14	60%	3.837%	2.320%	1	0	1	0-	11	71
16	6	10	60%	3.837%	2.320%	1	0	1	0-	8	72
11	4	6	60%	3.837%	2.320%	1	0	0	0-	6	73
7	3	4	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	4	74
4	2	3	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	3	75
3	1	2	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	2	76
2	1	1	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	1	77
1	0	1	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	1	78
0	0	0	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	0	79
0	0	0	60%	3.837%	2.320%	0	0	0	0-	0	80

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 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 לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 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 לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

22 באוגוסט, 2018

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 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 לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 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 לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

22 באוגוסט, 2018

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

**מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה
כללית**

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר למבוטחים של מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס)
- קרן פנסיה חדשה כללית**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה"), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה והתקנות.

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 7 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 באוגוסט, 2018

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר,		ליום 30 ביוני		באור	
2017	2017	2018			
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
					רכוש שוטף
81,770	75,043	78,526			מזומנים ושווי מזומנים
23,631	14,403	5,286			חייבים ויתרות חובה
105,401	89,446	83,812			
					השקעות פיננסיות
690,099	590,053	731,078			נכסי חוב סחירים
176,832	162,109	179,196	3		נכסי חוב שאינם סחירים
345,959	276,521	412,906			מניות
331,654	287,177	385,402			השקעות אחרות
1,544,544	1,315,860	1,708,582			סך כל ההשקעות הפיננסיות
8,712	5,908	13,466			נכסי ביטוח משנה
1,658,657	1,411,214	1,805,860			סך כל הנכסים
20,299	8,904	12,438			זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות פנסיוניות:
					התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
659,865	547,390	749,569			התחייבויות לעמיתים מבוטחים
874,831	766,132	923,800			התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,534,696	1,313,522	1,673,369			סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			4		התחייבויות למקבלי קצבה
-	-	12,368			התחייבויות לפנסיונרים
107,137	90,062	108,861			התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
107,137	90,062	121,229			סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			5		גירעון אקטוארי:
(3,407)	(1,259)	(1,084)			גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(68)	(15)	(92)			גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(3,475)	(1,274)	(1,176)			סך כל הגירעון האקטוארי
1,638,358	1,402,310	1,793,422			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,658,657	1,411,214	1,805,860			סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

22 באוגוסט, 2018			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	גיא קריגר מנכ"ל	רן קלמי סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
2017	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
					הכנסות (הפסדים)
(1,173)	(362)	(423)	(1,055)	12,728	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
23,389	6,072	(3,470)	6,138	77,533	מנכסי חוב סחירים
10,928	2,625	1,813	4,631	1,682	מנכסי חוב שאינם סחירים
36,522	6,558	9,259	11,178	11,723	ממניות
39,148	6,626	2,489	14,367	(95,042)	מהשקעות אחרות
109,987	21,881	10,091	36,314	(4,104)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2,272	625	644	1,146	1,453	הכנסות אחרות
111,086	22,144	10,312	36,405	10,077	סך כל ההכנסות
					הוצאות
14,470	3,772	3,990	7,016	7,672	דמי ניהול
1,795	402	669	812	1,187	הוצאות ישירות
20	2	23	3	29	מסים
16,285	4,176	4,682	7,831	8,888	סך כל ההוצאות
94,801	17,968	5,630	28,574	1,189	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
1,258,709	1,333,644	1,704,344	1,258,709	1,638,358
344,889	72,042	91,093	152,824	177,762
16	-	-	-	-
(14,774)	(3,546)	(5,152)	(6,809)	(9,473)
330,131	68,496	85,941	146,015	168,289
-	-	156	-	221
-	-	2	-	2
-	-	158	-	223
3,858	936	1,032	1,814	2,100
655	137	394	226	437
718	147	292	287	582
5,231	1,220	1,718	2,327	3,119
13,610	4,534	3,791	6,702	8,803
(2,970)	101	(5,940)	(168)	(5,877)
10,640	4,635	(2,149)	6,534	2,926
15,871	5,855	(273)	8,861	6,268
1,826	466	400	732	1,072
22,982	2,648	11,199	8,177	22,544
369	61	316	252	430
6,819	2,347	3,640	3,812	5,985
37,415	10,877	6,620	22,564	19,157
10,355	1,894	4,421	4,912	7,050
(29,412)	(11,943)	(2,766)	(22,127)	(8,146)
94,801	17,968	5,630	28,574	1,189
1,638,358	1,402,310	1,793,422	1,402,310	1,793,422

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: -

כללי

א. כללי

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") הינה קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות מס הכנסה"). הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). לפרטים אודות שינוי שם הקרן ותקנונה - ראה באור 10 להלן.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2018 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, שהינה חברה ציבורית אשר מניותיה מוחזקות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"). החברה המנהלת פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק הפיקוח על הגמל"), משכך החברה הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל, נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בהתאם לדרישות חוזר 2018-9-10.

בעריכת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה המנהלת להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ג. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נקבע באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי היוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות, כפי שנמדדו בבורסה. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן (להלן - "המדד") ובשער החליפין של הדולר של ארה"ב

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

5.28	0.90	30 ביוני, 2018
(9.08)	0.70	30 ביוני, 2017

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

3.87	1.20	30 ביוני, 2018
(3.74)	0.90	30 ביוני, 2017

(9.83)	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017
--------	------	------------------------------------

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 ביוני 2017	ליום 30 ביוני 2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
32,828	30,789	35,286
35,466	28,159	34,637
108,538	103,161	109,273
176,832	162,109	179,196

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 30 ביוני	
2018	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
9,875	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
112	התחייבויות לשאיירי מבוטח
1,495	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,010	התחייבויות לתביעות תלויות
(124)	עתודה לפנסיונרים
12,368	סך ההתחייבויות לפנסיונרים (*)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 ביוני	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
83,060	70,982	79,412
4,294	2,870	3,971
16,221	12,416	21,370
2,632	1,968	2,596
1,986	1,746	1,753
(1,056)	80	(241)
107,137	90,062	108,861

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

(*) המסלול נפתח החל מיום 1 בינואר, 2018 ראה באור 9 להלן.

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5: - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום		
	31 במרס, 2018	30 ביוני, 2018	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
2017	2018	2018	2018
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.43)	0.05	(0.01)	(124)
(0.08)	(0.03)	(0.13)	(960)
-	0.00	(0.77)	(92)
1.50	(0.58)	(1.61)	(18)
(0.08)	(0.39)	0.00	-

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. גירעון דמוגרפי עבור המבוטחים במסלולי ביטוח

ג. עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה:
פנסיונרים

מקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31 בדצמבר, 2007

מקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מיום 1 בינואר, 2008

באור 6: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
ביום 31 בדצמבר, 2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

6,076	1,742	1,473	3,014	2,787
7,950	1,918	2,388	3,791	4,631

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

444	112	129	211	254
-----	-----	-----	-----	-----

סך הכל הוצאות דמי ניהול

14,470	3,772	3,990	7,016	7,672
--------	-------	-------	-------	-------

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
ביום 31 בדצמבר, 2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
1.66	1.78	1.62	1.84	1.57
0.43	0.44	0.42	0.44	0.42
0.60	0.61	0.58	0.61	0.58

מדמי הגמולים
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

**שיעור דמי הניהול הממוצע השנתי שגבתה
החברה המנהלת**

מדמי הגמולים
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין
שיעור דמי ניהול מנכסים במונחים שנתיים
שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

(*) מקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 - דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך תשלומיה למקבל הקצבה, לא יעלו על 2% מהם או סכום של 60 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מבניהם. הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש ינואר 2013 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

באור 7: - התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

אשר להתחייבויות תלויות הכלול בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, לא חל שינוי מהותי למעט כדלקמן:

מס' התובענה בבאור א.17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017	השינוי שחל
1	התובענה מצויה בהליך גישור.
2	ביום 19 ביולי, 2018 ניתן פס"ד על ידי בימ"ש העליון שבו נמחק הערעור.
5	הממונה נתנה עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים, והגישה עמדה בתובענה ייצוגית שמתנהלת נגד חברות מנהלות אחרות, בגין אותה עילה, ובה היא מצדדת בעמדת הנתבעות ובזכותן לגבות את ההוצאות הישירות גם ללא עיגון הנושא בצורה מפורשת בתקנון הקופה.
6	החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.

באור 7: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד הקרן מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	3/2018 בי"ד לעבודה אזורי בת"א	עמיתי קרנות פנסיה נ' החברה וכנגד 5 חברות מנהלות נוספות	הנתבעות אינן מבהירות לעמיתים המצטרפים לקרנות הפנסיה שבניהולן, אשר אין להם שאירים, כי אין להם צורך בכיסוי ביטוחי לשאירים, וכי מומלץ להימנע מרכישת כיסוי זה ותשלום עבורו, ולא מבהירות, כבר במועד ההצטרפות, כי ככל שויתרו בעת ההצטרפות על כיסוי ביטוחי לשאירים, הרי שבתוך שנתיים לכל היותר, הם יועברו באופן אוטומטי למסלול ביטוחי שכולל כיסוי ביטוחי לשאירים, אלא אם יודיעו לקרן כי הם מבקשים להמשיך ולוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים. עילות התביעה: בין היתר, הפרת חובת הגילוי, הפרת חובת תום הלב וחובת האמון, והפרת חובת הזהירות. הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, להשיב את דמי הביטוח שנגבו מחברי הקבוצה בגין כיסוי לשאירים, לתת צו עשה לנתבעות לגלות לכל מי שמצטרף לקרן הפנסיה כי אם אין לו שאירים מוטב לו לוותר על כיסוי ביטוחי לשאירים, ופסיקת גמול מיוחד למבקשים ושכ"ט לעורכי-דינם.	כל מי שאין לו שאירים, אשר צורף או הצטרף לקרן פנסיה המנוהלת בידי מי מהמשיבות ואשר קרן הפנסיה גבתה ממנו דמי ביטוח בגין כיסוי ביטוחי לשאירים, למרות שאין לו שאירים כמשמעות המונח בחוזר 2005-3-3 שהוציא הממונה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	לא כומת.

¹ תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המצוינת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

² מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

התחייבויות תלויות (המשך)

באור 7:-

ג. להלן פירוט אודות תובענות שהסתיימו מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	03/2015 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה "מבטחים החדשה" נ' החברה.	העלאת דמי הניהול לדמי ניהול מרביים מבלי שנוהל עמו מ"מ ו/או הוצע לו לנהל מ"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לעניין דמי הניהול שייגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מרביים. עילות תביעה: הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה המשיבה כלפי חברי הקבוצה מכוח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת. סעדים המבוקשים: להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות המנוהלות על ידי המשיבה לדמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי המשיבה, השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה, חיוב המשיבה לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מ"מ, חיוב המשיבה להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מ"מ.	עמית קופות הגמל המנוהלות על ידי המשיבה, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מ"מ טרם ההעלאה.	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור. ביום 19 ביולי, 2018 נתן בית המשפט העליון פס"ד ומחק את הערעור לבקשת המערער.	כ-20 מיליון ש"ח.

¹ תאריך הגשת התובענות והבקשות הינו התאריך המקורי בו הוגשו. הערכאה המציגת הינה הערכאה בה הוגש ההליך במקור.

² מבוסס על הקבוצה אותה ביקש התובע לייצג לפי כתב התביעה, המהווה בסיס לאומדן סכום התובענה.

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. ישנן תובענות בהן התובע לא נקב בסכום תביעה, ועל כן לא צוין. ככל וצוין על ידי התובע סכום שיוחס לחברה, קיימת התייחסות מפורשת.

ד. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.

בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי הממונה על פניות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

באור 8: - תשואת הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2017		
מבוקר	2017	2018	2017	2018	
בלתי מבוקר					
4.26	1.05	0.17	1.35	(0.01)	מסלול יעד לפרישה 2020
5.52	1.16	0.28	1.63	0.16	מסלול יעד לפרישה 2025
7.18	1.45	0.58	2.46	0.71	מסלול יעד לפרישה 2030
8.47	1.68	0.62	3.05	0.66	מסלול יעד לפרישה 2035
9.83	1.94	0.63	3.72	0.56	מסלול יעד לפרישה 2040
9.79	1.97	0.61	3.68	0.52	מסלול יעד לפרישה 2045
9.65	1.97	0.49	3.61	0.40	מסלול יעד לפרישה 2050
9.69	2.01	0.43	3.64	0.32	מסלול יעד לפרישה 2055
9.53	1.95	0.39	3.58	0.27	מסלול יעד לפרישה 2060
-	-	(0.22)	-	(0.22)	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.48	1.18	(0.95)	0.20	(0.79)	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים

(*) המסלול נפתח בחודש ינואר, 2018 התשואה לששה חודשים מתייחסת לחודשים פברואר - יוני, ראה באור 9 להלן.

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח

א. בחודש ספטמבר 2017 התפרסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (להלן - "החוזר החדש"), וזאת בהמשך לחוזר באותו עניין (ראה באור 18. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017) (להלן - "החוזר המקורי"), אשר המנה האחרונה לפיו התבצעה בסוף חודש אוגוסט 2017. חוזרים אלו נועדו לקבוע הוראות בנוגע לאופן יישום הוראת השעה שנקבעה בתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, ואשר פוקעת ביום 31 במרס, 2018. במסגרת החוזר החדש נדרשו הגופים המוסדיים להפעיל פעם נוספת את מנגנון האיתור, בתיווכה של הממונה, בגין כספים של מבוטחים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, תוך העברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה. מנגנון זה כרוך במשלוח מכתבים לכלל עמיתי הקרן שחשבונותיהם נפתחו לפני יום 1 בינואר, 2017 ושלא נשלחה אליהם הודעה בהתאם לחוזר המקורי. החוזר החדש קובע כי העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות בהתאם לחוזר החדש תתבצע במנה אחת, בחודש מרס, 2018.

בגין יישום החוזר החדש ניד מהקרן סך של כ-8 מיליוני ש"ח, וניד לקרן סך של כ-5 מיליוני ש"ח.

ב. החל מחודש ינואר 2018 מנוהל תיק הנכסים של הקרן העומד כנגד ההתחייבויות למקבלי קצבה חדשים (מי שהחל לקבל פנסיית נכות או שאירים בגין אירוע מזכה שארע ביום 1 בינואר, 2018 ולאחריו, או שהחל לקבל קצבת זקנה בעד התקופה המתחילה בחודש ינואר, 2018 או לאחריו). הפנסיות של מקבלי הקצבה החדשים צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק מקבלי הקצבה לבין הנחת התשואה - כאשר גירעונות (או עודפים) בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים.

באור 10: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

בחודש יולי 2018 שונה שמה של הקרן, מ-"מבטחים החדשה פלוס" ל-"מנורה מבטחים משלימה", ובמקביל שונה תקנון הקרן לתקנון חדש, שמבוסס על התקנון של הקרן המקיפה (מנורה מבטחים פנסיה, לשעבר מבטחים החדשה). במסגרת שינוי התקנון הוקמו מסלולי ביטוח חדשים (המקבילים למסלולי הביטוח של הקרן המקיפה), נסגרו מסלולי הביטוח הקיימים להצטרפות של עמיתים חדשים, הוגבל היקף הכיסוי הביטוחי שניתן בקרן הפנסיה לעד 4 פעמים השכר הממוצע במשק, עודכנו בתקנון מנגנוני יישוב תביעות ופדיון מובנים שכוללים לוחות זמנים, ועוד.

מנורה מבטחים משלימה

(לשעבר - מבטחים החדשה פלוס)

קרן פנסיה חדשה כללית

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/06/2018

עמית רוזן, אקטואר ממונה

אוגוסט 2018

תוכן עניינים

1	הצהרת אקטואר	3
2	מאזן אקטוארי	5
3	פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה	6
4	עודף (גירעון) אקטוארי	8
5	הערות והבהרות	10
6	נספח סטטיסטי	13
7	תזרימי מזומנים	14

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים משלימה" (לשעבר מבטחים החדשה פלוס) (להלן: הקרן) ליום 30/6/2018.

החל מחודש אוקטובר, 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של הקרן. אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים פנסיה" (לשעבר מבטחים החדשה). אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.
- והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:
 - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.
 - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
 - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אינן אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים
בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את
היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/6/2018, ותואמים את הוראות
הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

22/8/2018	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

2 . מאזן אקטוארי

ביאור	ליום 30/06/2018	ליום 31/03/2018	ליום 31/12/2017
	באלפי ש"ח		
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי	1,805,860	1,733,618	1,658,657
זכאים ויתרות זכות	12,438	29,274	20,299
התחייבויות פנסיוניות:			
<u>התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	749,569	757,409	659,865
שאינם פעילים	923,800	833,896	874,831
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה	1,673,369	1,591,305	1,534,696
התחייבויות למקבלי קצבה:			
התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007	1,154	1,187	1,191
התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מה-1/1/2008	107,707	104,580	105,946
התחייבות לפנסיונרים	12,368	7,085	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה	121,229	112,852	107,137
עודף (גירעון) אקטוארי:			
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(1,084)	581	(3,407)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(92)	(394)	(68)
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי	(1,176)	187	(3,475)
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	1,793,422	1,704,344	1,638,358
סך כל ההתחייבויות	1,805,860	1,733,618	1,658,657

ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני הפחתה/תוספת בגין העודף (גירעון) האקטוארי בגין הרבעון האחרון שטרם חולק לעמיתי הקרן.¹

¹ לגבי נתוני 31/12/2017, ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני הפחתה/תוספת בגין העודף (גירעון) האקטוארי הדמוגרפי בגין הרבעון האחרון והעודף (גירעון) האקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית בגין כל השנה.

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007

ליום 31/12/2017	ליום 31/03/2018	ליום 30/06/2018	
באלפי ש"ח			
1,179	1,175	1,143	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבות לנכים
-	-	-	התחייבות לשארי מבוטח
-	-	-	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבות לתביעות תלויות
12	12	11	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007
1,191	1,187	1,154	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007
(2)	1	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
18	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
45	45	43	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

ב. התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008

ליום 31/12/2017	ליום 31/03/2018	ליום 30/06/2018	
באלפי ש"ח			
81,881	80,667	78,269	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
4,294	2,221	3,971	התחייבות לנכים
16,221	18,822	21,370	התחייבות לשארי מבוטח
2,632	2,679	2,596	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,986	1,244	1,753	התחייבות לתביעות תלויות
(1,068)	(1,053)	(252)	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008
105,946	104,580	107,707	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008
(154)	51	(8)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(86)	(394)	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,149	6,070	6,013	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

ג. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31/03/2018	ליום 30/06/2018	
באלפי ש"ח		
6,177	9,875	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	התחייבות לנכים
-	112	התחייבות לשאירי מבוטח
627	1,495	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
291	1,010	התחייבות לתביעות תלויות
(10)	(124)	עתודה לפנסיונרים
7,085	12,368	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
4	(1)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	(92)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
306	500	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

1. לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
				ב. מקרי מוות - מבוטחים
(0.02%)	0.03%	0.00%	5	ז. פרישות במהלך השנה
(0.31%)	(0.01%)	0.00%	(58)	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	-	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.00%	-	0.00%	-	י. סך הגורמים האחרים
(0.10%)	0.03%	(0.01%)	(71)	
(0.43%)	0.05%	(0.01%)	(124)	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

2. למבטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה"):

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח</u> ב. מקרי מוות - מבוטחים ג. מקרי מוות - נכים ד. יציאה לנכות ה. חזרה מנכות ו. ביטוח משנה ח. שינויים בשיטות והנחות ט. שינויים בתקנון הקרן י. סך הגורמים האחרים
	31/03/2018	30/06/2018		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.24%	0.26%	(0.14%)	(1,046)	
(0.06%)	(0.22%)	(0.03%)	(211)	
0.63%	0.26%	(0.10%)	(766)	
0.02%	0.26%	0.03%	188	
(1.86%)	(0.59%)	0.12%	926	
(0.04%)	0.00%	0.00%	-	
0.00%	0.00%	0.00%	-	
(0.01%)	0.00%	(0.01%)	(51)	
(0.08%)	(0.03%)	(0.13%)	(960)	<u>סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל</u>

סעיף ביטוח המשנה מייצר עודף אשר כולל את תשלומי מבטח המשנה בגין מקרי נכות ושארם חדשים ואת השתתפותו בהגדלת ה-IBNR, בניכוי העברת עלויות הביטוח מהקרן למבטח המשנה.

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

ב. פירוט בדבר עודף (גירעון) הנובע מגורמי תשואה וריבית למקבלי קצבה :

1. למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2017

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017 אחוזים	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2017 לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף(גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה עודף(גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גירעון(עודף) שחולק* עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2017 לסוף התקופה
	31/03/2018	30/06/2018		
	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	12	
-	-	(0.05%)	(1)	
1.45%	(0.60%)	(1.66%)	(19)	
0.00%	0.00%	0.00%	-	
(1.45%)	0.60%	1.66%	19	
1.00%	1.00%	1.00%	11	
0.05%	0.02%	0.05%		

2. למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2018

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח</u> עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2018 לתחילת התקופה גורמים אחרים עודף(גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה עודף(גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה גירעון(עודף) שחולק* עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2018 לסוף התקופה
	31/03/2018	30/06/2018	אלפי ש"ח	
	אחוזים	אחוזים		
(1.00%)	(1.00%)	(1.00%)	(1,053)	
0.00%	0.00%	(0.01%)	(10)	
3.08%	0.19%	(1.70%)	(1,837)	
(3.37%)	(0.54%)	2.45%	2,648	
0.08%	0.37%	0.00%	-	
(1.00%)	(1.00%)	(0.23%)	(252)	
(0.08%)	(0.39%)	0.00%		

3. לפנסיונרים

<u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום</u>			<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח</u>
<u>31/03/2018</u>	<u>30/06/2018</u>		
<u>אחוזים</u>	<u>אחוזים</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
-	(0.14%)	(10)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-	-	-	גורמים אחרים
(0.14%)	(1.71%)	(212)	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
-	0.05%	6	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
-	0.74%	92	גירעון (עודף) מיועד לחלוקה
(0.14%)	(1.00%)	(124)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	(0.77%)		<u>עודף (גירעון) למועד החלוקה</u>

5. הערות והבהרות

הדוח האקטוארי הרבעוני בוצע ללא שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים בשיטת חישוב שווי הנכסים, אך כן בוצע עדכון תקנון שאושר בחודש יולי, ועיקר השפעתו על הדוח הרבעוני היא שמחודש יוני עודכנו עלויות הביטוח - הגדלה משמעותית בעלויות הביטוח לנכות והפחתה באחוז נמוך יותר בעלויות הביטוח לשאירים. בסך-הכל עלויות הביטוח עלו וזה מתבטא במאזן רבעוני זה בגביית עלויות ביטוח מעודכנות בחודש אחד בלבד (יוני) וכן משפיע על חישוב אומדן ל-IBNR, ואמור להתבטא בצורה מלאה במאזן האקטוארי של הרבעון הבא. למידע מלא על השינויים בתקנון הקרן יש להיכנס לאתר האינטרנט של הקרן.

א. עודף (גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון נוצר בקרן גירעון דמוגרפי של כ-1,084 אלף ש"ח בעיקר בגין מקרי מוות ויציאה לנכות של עמיתים פעילים במסלולי הביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ו/או מוות, וכן בגין הגדלת ההפרשה למקרי מוות ונכות שקרו וטרם דווחו (IBNR). גירעון של 124 אלף ש"ח חל על כל עמיתי הקרן ובעקבותיו יש להקטין בכ-0.0069% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של הפנסיונרים². העמיתים אשר מבוטחים במסלולי הביטוח צברו גירעון של כ-960 אלף ש"ח אשר בעקבותיו יש להפחית את היתרות הצבורות שלהם בכ-0.1281% בסה"כ בעקבות האיזון הדמוגרפי מבוצעת הקטנה ביתרות הצבורות של עמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח בכ-0.135% (הפחתה זו כוללת את השתתפותם בגירעון הדמוגרפי שבו נושאים כלל עמיתי הקרן ואת הגירעון הדמוגרפי לקבוצת המבוטחים במסלולי הביטוח).

² הקטנה זהה מתבצעת גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות.

השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי -

בהתאם לחוזר 3-3-2017 ("הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות"), עבור פנסיונרים (אירועי נכות ושאיירים החל מ-1/1/2018 ופנסיות זקנה שהחלו להיות משולמות החל מ-1/1/2018) לא נגרם יותר גירעון כתוצאה מפערי ריביות לא בגין פרישות לזקנה ולא בגין גביית עלויות ביטוח נכות ושאיירים בחסר. ואולם, עדיין נוצרים עודפים/גירעונות כתוצאה מפערי הריביות בגין חישוב התחייבויות לשארי נכה. בנוסף, התחלת תשלומי פנסיות שארי עמית לא פעיל למקבלי קצבה קיימים מייצרת גירעון שנובע מפערי הריביות לחישוב מקדם ההמרה לבין הריביות המשמשות להיוון ההתחייבות האקטוארית.

ב. עודף (גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון למקבלי קצבה -

1. מקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007

מתחילת הרבעון הקרן השיגה תשואה בחסר של 1.66% לעומת הנחת התשואה הצפויה למקבלי קצבה אלו, ועל-כן הפנסיות הופחתו בשוטף בשיעור זה במהלך הרבעון³.

בגין הקיטון בעתודה למקבלי קצבה קיימים יש להגדיל את הפנסיות שלהם ב-0.05%. עדכון הפנסיה יבוצע החל מאפריל 2019 בגין העודף שנוצר ברבעון זה.

2. מקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008

מתחילת הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי מקבלי הקצבה הקיימים שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה בכ-1.7%. יחד עם זאת, הריביות להיוון עלו יחסית לריביות להיוון מסוף הרבעון הקודם ועל-כן קטנה החבות האקטוארית בכ-2.45%. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.75% (811 אלפי ש"ח). עודף זה נכנס לעתודה למקבלי קצבה קיימים כך שבסוף הרבעון היא עומדת על 0.23% מההתחייבויות לקבוצה זו ולא נדרשת הגדלה של הפנסיות.

3. פנסיונרים

מתחילת הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה בכ-1.71%, בעוד השינויים בוקטור הריביות הפחיתו את ההתחייבות האקטוארית בכ-0.05%.⁴ על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-1.66% (206 אלפי ש"ח) אשר נכנסים בחלקם לעתודה לפנסיונרים. לאחר העמדת העתודה לפנסיונרים על 1%- עדיין קיים גירעון של הנכסים ביחס להתחייבויות של 0.74% ועל-מנת לאזן את הקרן יש להקטין את הפנסיות של הפנסיונרים ב-0.77% החל מאפריל 2019 בגין הגירעון שנוצר ברבעון זה.

3 העדכון של הפנסיה בגין פערים בין התשואה בפועל לתשואה הצפויה מתבצע לאחר חודש.
4 הפער הזה כולל גם את השפעת דחיית מועד עדכון הפנסיות במדד המחירים לצרכן.

ג. אומדן IBNR ותביעות תלויות -

משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו על למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו מועד אך טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן (תביעות תלויות). לאור הקושי הטמון לבצע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן בשל גודלה (או יותר נכון - קוטנה), הותאמה עתודת ה-IBNR ל-3 חודשים של עלויות ביטוח לנכות ולשאירים המשולמות ע"י העמיתים הפעילים במסלולי הביטוח. מכיוון שבחודש יוני עודכנו עלויות הביטוח, ועלות זו משקפת את התמחור המעודכן של הסיכונים – אזי העתודה ברבעון זה חושבה לפי הכפלת עלות הביטוח בחודש יוני ב-3, וכתוצאה מכך הוגדלה עתודת ה-IBNR בכ-2,074 אלף ש"ח בשלב המאזן הרעיוני. שינוי זה מוצג בסעיף 2א4 לעיל בפירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי תחת הסעיפים א' ו-ד'. יצוין, כי מאחר שלקרן ביטוח משנה אשר מכסה 90% מעלויות התביעה אך לא מפצה את הקרן בגין גידול בהתחייבויות שנובע מפערי ריבית למקרי שארים (למקבלי קצבה קיימים), הגירעון שנוצר עבור העמיתים הפעילים במסלולי הביטוח עקב הגדלת עתודת ה-IBNR הינו כ-260 אלף ש"ח בלבד.

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

6. נספח סטטיסטי

מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים(*) ליום 30/06/2018	זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
מבוטחים	14,828	7,972	22,800
שאינם מבוטחים	<u>31,118</u>	<u>23,965</u>	<u>55,083</u>
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	45,946	31,937	77,883
<u>מקבלי קצבה:</u>			
זקנה	67	53	120
פנסיונרים שאירים	3	5	8
נכות	-	-	-
סה"כ פנסיונרים	70	58	128
זקנה	728	509	1,237
מקבלי קצבה קיימים שאירים	112	252	364
נכות	<u>18</u>	<u>6</u>	<u>24</u>
סה"כ מקבלי קצבה קיימים	858	767	1,625
סה"כ עמיתי הקרן	46,874	32,762	79,636

(*) כהגדרתם בחוזר "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות".

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

7. תזרימי מזומנים

לוח 1 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007 ל- 30/6/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפוייה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	
1,143	1,143	0	0%								0
1,030	1,030	0	0%	0.854%-	0.854%-	9-	10-	-	0	98	1
925	925	0	0%	0.717%-	0.717%-	7-	7-	-	0	93	2
832	832	0	0%	0.145%-	0.145%-	1-	1-	-	0	88	3
746	746	0	0%	0.178%	0.178%	1	1	-	0-	83	4
668	668	0	0%	0.584%	0.584%	4	4	-	0-	78	5
597	597	0	0%	0.947%	0.947%	6	6	-	0-	74	6
532	532	0	0%	1.269%	1.269%	7	8	-	0-	70	7
471	471	0	0%	1.499%	1.499%	7	8	-	0-	66	8
415	415	0	0%	1.637%	1.637%	7	8	-	0-	61	9
362	362	0	0%	1.777%	1.777%	7	7	-	0-	57	10
314	314	0	0%	1.866%	1.866%	6	7	-	0-	53	11
270	270	0	0%	1.904%	1.904%	6	6	-	0-	48	12
229	229	0	0%	1.944%	1.944%	5	5	-	0-	44	13
193	193	0	0%	1.985%	1.985%	4	5	-	0-	40	14
160	160	0	0%	2.023%	2.023%	4	4	-	0-	35	15
132	132	0	0%	2.068%	2.068%	3	3	-	0-	31	16
107	107	0	0%	2.115%	2.115%	3	3	-	0-	27	17
86	86	0	0%	2.166%	2.166%	2	2	-	0-	23	18
68	68	0	0%	2.214%	2.214%	2	2	-	0-	19	19
53	53	0	0%	2.261%	2.261%	1	2	-	0-	16	20
41	41	0	0%	2.289%	2.289%	1	1	-	0-	13	21
31	31	0	0%	2.296%	2.296%	1	1	-	0-	11	22
23	23	0	0%	2.303%	2.303%	1	1	-	0-	8	23
17	17	0	0%	2.307%	2.307%	0	1	-	0-	6	24
12	12	0	0%	2.313%	2.313%	0	0	-	0-	5	25
9	9	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	4	26
6	6	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	3	27
4	4	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	2	28
3	3	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	29
2	2	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	30
1	1	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	31
1	1	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	32
1	1	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	33
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	34
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	35
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	36
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	37
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	38
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	39
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	40
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	41

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

לוח 1 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007 ל- 30/6/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה		
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	42
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	43
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	44
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	45
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	46
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	47
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	48
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	49
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	50
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	51
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	52
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	53
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	54
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	55
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	56
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	57
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	58
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	59
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	60
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	61
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	62
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	63
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	64
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	65
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	66
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	67
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	68
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	69
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	70
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	71
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	72
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	73
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	74
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	75
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	76
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	77
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	78
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	79
0	0	0	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	-	80

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008 ל-30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח 'ערד'	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	אג"ח 'ערד' בממונחים שקליים	השקעות אחרות	סה"כ	הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה	
0								0%	-	103,602	103,602		
1	5,532	25	-	885-	861-	0-	-0.854%	0%	-	96,709	96,709		
2	5,355	15	-	693-	678-	0-	-0.717%	0%	-	90,208	90,208		
3	5,285	3	-	130-	128-	0-	-0.145%	0%	-	84,358	84,358		
4	5,227	6-	-	150	144	0	0.178%	0%	-	78,867	78,867		
5	5,171	17-	-	461	444	0	0.584%	0%	-	73,758	73,758		
6	5,107	25-	-	699	674	0	0.947%	0%	-	68,967	68,967		
7	5,031	33-	-	875	842	0	1.269%	0%	-	64,444	64,444		
8	4,937	37-	-	966	929	0	1.499%	0%	-	60,124	60,124		
9	4,842	39-	-	984	945	0	1.637%	0%	-	55,936	55,936		
10	4,732	41-	-	994	953	0	1.777%	0%	-	51,886	51,886		
11	4,606	42-	-	968	926	0	1.866%	0%	-	47,956	47,956		
12	4,462	41-	-	913	872	0	1.904%	0%	-	44,134	44,134		
13	4,315	41-	-	858	817	0	1.944%	0%	-	40,425	40,425		
14	4,125	40-	-	802	763	0	1.985%	0%	-	36,868	36,868		
15	3,931	38-	-	746	707	0	2.023%	0%	-	33,468	33,468		
16	3,758	37-	-	692	655	0	2.068%	0%	-	30,205	30,205		
17	3,479	36-	-	639	603	0	2.115%	0%	-	27,185	27,185		
18	3,235	34-	-	589	555	0	2.166%	0%	-	24,375	24,375		
19	2,987	32-	-	540	508	0	2.214%	0%	-	21,780	21,780		
20	2,739	30-	-	492	463	0	2.261%	0%	-	19,401	19,401		
21	2,519	28-	-	444	416	0	2.289%	0%	-	17,206	17,206		
22	2,304	25-	-	395	370	0	2.296%	0%	-	15,190	15,190		
23	2,088	23-	-	350	327	0	2.303%	0%	-	13,356	13,356		
24	1,874	21-	-	308	287	0	2.307%	0%	-	11,707	11,707		
25	1,670	19-	-	271	252	0	2.313%	0%	-	10,234	10,234		
26	1,478	17-	-	237	221	0	2.320%	0%	-	8,929	8,929		
27	1,297	15-	-	207	193	0	2.320%	0%	-	7,782	7,782		
28	1,130	13-	-	181	168	0	2.320%	0%	-	6,784	6,784		
29	978	11-	-	157	146	0	2.320%	0%	-	5,920	5,920		
30	846	10-	-	137	128	0	2.320%	0%	-	5,174	5,174		
31	732	8-	-	120	112	0	2.320%	0%	-	4,530	4,530		
32	633	7-	-	105	98	0	2.320%	0%	-	3,973	3,973		
33	549	6-	-	92	86	0	2.320%	0%	-	3,492	3,492		
34	479	5-	-	81	76	0	2.320%	0%	-	3,072	3,072		
35	420	5-	-	71	67	0	2.320%	0%	-	2,705	2,705		
36	370	4-	-	63	59	0	2.320%	0%	-	2,381	2,381		
37	329	4-	-	55	52	0	2.320%	0%	-	2,092	2,092		
38	294	3-	-	49	45	0	2.320%	0%	-	1,834	1,834		
39	263	3-	-	43	40	0	2.320%	0%	-	1,602	1,602		
40	237	3-	-	37	35	0	2.320%	0%	-	1,392	1,392		
41	213	2-	-	32	30	0	2.320%	0%	-	1,202	1,202		
42	191	2-	-	28	26	0	2.320%	0%	-	1,032	1,032		
43	171	2-	-	24	22	0	2.320%	0%	-	878	878		

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008 ל-30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	אג"ח 'ערד' בממונים שקליים	השקעות אחרות	סה"כ	הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה	
44	152	2-	-	20	19	0	2.320%	0%	-	741	741		
45	134	1-	-	17	16	0	2.320%	0%	-	619	619		
46	117	1-	-	14	13	0	2.320%	0%	-	512	512		
47	101	1-	-	12	11	0	2.320%	0%	-	420	420		
48	86	1-	-	10	9	0	2.320%	0%	-	340	340		
49	73	1-	-	8	7	0	2.320%	0%	-	273	273		
50	61	1-	-	6	6	0	2.320%	0%	-	217	217		
51	50	1-	-	5	4	0	2.320%	0%	-	171	171		
52	40	0-	-	4	4	0	2.320%	0%	-	134	134		
53	32	0-	-	3	3	0	2.320%	0%	-	104	104		
54	25	0-	-	2	2	0	2.320%	0%	-	81	81		
55	19	0-	-	2	2	0	2.320%	0%	-	63	63		
56	15	0-	-	1	1	0	2.320%	0%	-	49	49		
57	11	0-	-	1	1	0	2.320%	0%	-	38	38		
58	9	0-	-	1	1	0	2.320%	0%	-	30	30		
59	7	0-	-	1	1	0	2.320%	0%	-	24	24		
60	5	0-	-	1	0	0	2.320%	0%	-	19	19		
61	4	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	15	15		
62	3	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	12	12		
63	3	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	9	9		
64	2	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	7	7		
65	2	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	6	6		
66	1	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	4	4		
67	1	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	3	3		
68	1	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	3	3		
69	1	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	2	2		
70	1	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	1	1		
71	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	1	1		
72	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	1	1		
73	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
74	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
75	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
76	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
77	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
78	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
79	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		
80	0	0-	-	0	0	0	2.320%	0%	-	0	0		

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל- 30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במזומנים שקליים	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
9,913	9,913	-	0%								0
9,157	9,157	-	0%	0.854%-	0.854%-	82-	85-	-	3	626	1
8,450	8,450	-	0%	0.717%-	0.717%-	64-	66-	-	2	599	2
7,825	7,825	-	0%	0.145%-	0.145%-	12-	12-	-	0	573	3
7,251	7,251	-	0%	0.178%	0.178%	13	14	-	1-	549	4
6,730	6,730	-	0%	0.584%	0.584%	41	42	-	2-	528	5
6,250	6,250	-	0%	0.947%	0.947%	61	64	-	2-	509	6
5,803	5,803	-	0%	1.269%	1.269%	76	79	-	3-	492	7
5,382	5,382	-	0%	1.499%	1.499%	83	87	-	4-	477	8
4,978	4,978	-	0%	1.637%	1.637%	84	88	-	4-	462	9
4,590	4,590	-	0%	1.777%	1.777%	85	88	-	4-	449	10
4,215	4,215	-	0%	1.866%	1.866%	82	86	-	4-	435	11
3,849	3,849	-	0%	1.904%	1.904%	76	80	-	4-	422	12
3,494	3,494	-	0%	1.944%	1.944%	71	75	-	4-	408	13
3,148	3,148	-	0%	1.985%	1.985%	66	69	-	4-	394	14
2,821	2,821	-	0%	2.023%	2.023%	60	64	-	4-	372	15
2,524	2,524	-	0%	2.068%	2.068%	55	58	-	3-	338	16
2,243	2,243	-	0%	2.115%	2.115%	50	53	-	3-	320	17
1,977	1,977	-	0%	2.166%	2.166%	45	49	-	3-	300	18
1,729	1,729	-	0%	2.214%	2.214%	41	44	-	3-	280	19
1,497	1,497	-	0%	2.261%	2.261%	36	39	-	3-	259	20
1,284	1,284	-	0%	2.289%	2.289%	32	34	-	3-	238	21
1,090	1,090	-	0%	2.296%	2.296%	27	29	-	2-	216	22
914	914	-	0%	2.303%	2.303%	23	25	-	2-	194	23
757	757	-	0%	2.307%	2.307%	19	21	-	2-	171	24
620	620	-	0%	2.313%	2.313%	16	18	-	2-	150	25
501	501	-	0%	2.320%	2.320%	13	14	-	1-	129	26
400	400	-	0%	2.320%	2.320%	10	12	-	1-	109	27
315	315	-	0%	2.320%	2.320%	8	9	-	1-	91	28
245	245	-	0%	2.320%	2.320%	6	7	-	1-	75	29
188	188	-	0%	2.320%	2.320%	5	6	-	1-	60	30
144	144	-	0%	2.320%	2.320%	4	4	-	1-	48	31
109	109	-	0%	2.320%	2.320%	3	3	-	0-	37	32
82	82	-	0%	2.320%	2.320%	2	3	-	0-	29	33
62	62	-	0%	2.320%	2.320%	2	2	-	0-	22	34
47	47	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	16	35
36	36	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	12	36
28	28	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	8	37
22	22	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	6	38
18	18	-	0%	2.320%	2.320%	0	1	-	0-	4	39
15	15	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	3	40
13	13	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	2	41
11	11	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	2	42
10	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	43

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2018

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל- 30/6/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במזומנים שקליים	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה		
9	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	44
8	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	45
7	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	46
6	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	47
5	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	48
3	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	49
2	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	50
1	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	51
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	52
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	53
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	54
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	55
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	56
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	57
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	58
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	59
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	60
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	61
0	7	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	62
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	63
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	64
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	65
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	66
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	67
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	68
0	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	69
0	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	70
0	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	71
0	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	72
0	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	73
0	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	74
0	9	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	75
0	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	76
0	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	77
0	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	78
0	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	79
0	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	0	80