

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2018

דוח כספיים ביניים

ליום 31 במרס 2018

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 512245812

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

פרק א': דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2018

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 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.	מבטחים החדשה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
2.	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.	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: מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "מבטחים החדשה" או "הקרן") ומבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, (להלן - "מבטחים החדשה פלוס").

מבטחים החדשה

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים 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. במבטחים החדשה מנוהלים שלושה עשר מסלולי השקעה למבוטחים.

מבטחים החדשה פלוס

מבטחים החדשה פלוס 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 ממבטחים החדשה, במבטחים החדשה פלוס אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית ומבטחים החדשה פלוס מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. לפרטים נוספים ראה בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2017. במבטחים החדשה פלוס תשעה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי יעד לפרישה) הזהים מבחינת טווח הגילאים למסלולי ההשקעה תלויי גיל הקיימים במבטחים החדשה.

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.	חסכון טופ	קופת גמל להשקעה
2.	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - מרס 2018

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופת הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר (*)	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									מספר עמיתים:
636,810							26,045	610,765	פעילים (**)
509,823							49,692	460,131	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
596							60	536	זקנה
9							-	9	שארים
4							-	4	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
12,284							1,244	11,040	זקנה
4,784							351	4,433	שארים
4,303							12	4,291	נכות
									מקבלי קצבה זכאים קיימים:
338								338	זקנה
656								656	שארים
182								182	נכות
1,169,789							77,404	1,092,385	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
454,011	103,306	13,357	1,058	151,060	22,513	162,717			פעילים (**)
821,513	3,582	2,060	30,071	157,092	74,243	554,465			לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
95,735,692	157,653	176,956	377,925	4,104,614	559,466	2,967,848	1,045,485	86,345,745	פעילים (**)
26,535,902	3,994	103,127	4,304,219	2,697,667	592,298	7,029,580	545,820	11,259,197	לא פעילים
									בגין פנסיונרים: (***)
153,780							6,177	147,603	זקנה
7,634							-	7,634	שארים
2,288							-	2,288	נכות
									בגין מקבלי קצבה קיימים: (***)
2,639,781							81,842	2,557,939	זקנה
1,784,405							18,822	1,765,583	שארים
1,651,638							2,221	1,649,417	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 לחיסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									<u>בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים: (***)</u>
131,276								131,276	זקנה
201,412								201,412	שארית
48,582								48,582	נכות
									<u>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</u>
450,596	2,116	130		55,875	628	8,884	74,374	308,589	דמי גמולים משונתיים עבור מצטרפים חדשים
3,322,247	22,443	75,808	2,336	325,746	16,972	127,170	86,669	2,665,103	תקבולים מדמי גמולים
149,126	1,620	53,129		26,126	330	58,897	9,024		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,673,336	-	-	-	185,944	11,313	193,299	12,131	1,270,649	העברות צבירה לקרן/לקופה (****)
1,578,040	113	-	-	120,376	11,053	177,367	17,511	1,251,620	העברות צבירה מהקרן/מהקופה (****)
746,403	68	5,476	12,072	151,046	17,198	101,244	5,012	454,287	פדיונות
									<u>תשלומים לפנסיונרים:</u>
42,993							1,401	41,592	פנסיית זקנה
78,831							-	78,831	פנסיית נכות
27,156							-	27,156	פנסיית שארית
									<u>תשלומים למקבלי קצבה קיימים:</u>
1,890							65	1,825	פנסיית זקנה
622							-	622	פנסיית נכות
1,451							1,068	383	פנסיית שארית
									<u>תשלומים למקבלי קצבה זכאים קיימים:</u>
1,469								1,469	פנסיית זקנה
1,665								1,665	פנסיית נכות
3,149								3,149	פנסיית שארית
504,529	(295)	(647)	42,097	(7,202)	(513)	(6,771)	(4,441)	482,301	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</u>
									<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
85,558		357	4,224	10,784	1,532	13,298	2,243	53,120	פעילים ולא פעילים
8,826							125	8,701	מקבלי קצבה
63,054		4				829	1,314	60,907	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>

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>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): *****</u>
	0.23*****	0.58	0.40	0.63	0.38	0.49	0.53	0.18	פעילים **
	0.23*****	0.57	0.40	0.66	0.67	0.53	0.72	0.47	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
		0.01				0.78	1.61	2.28	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
									<u>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):</u>
								(0.02)	עמיתים/מבוטחים
								(0.02)	פנסיונרים
								(0.02)	מקבלי קצבה קיימים
								(0.02)	מקבלי קצבה זכאים קיימים
							0.05		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.02)		מבוטחים במסלול מקיף
							0.05		שיעור העדכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין עודף(גרעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית
							(0.34)		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							(0.58)		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 48,159 אלפי ש"ח.
 (*****) בשיעור שנתי.
 (*****) דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - מרס 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:
161,858	2,570	4,555	11,868	100,185	542	42,138	מספר חשבונות
1,625,828	139,478	49,907	7,697	424,356	6,180	998,210	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,783	125	72	38	310	13	1,225	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) **
	0.40	0.70	0.58	0.32	0.59	0.28	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ***
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
256,489				256,489			מספר חשבונות
283,295				283,295			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,081				1,081			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 - מרס 2017

סך הכל	תחום קופות גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבוטחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים	אחר *	מקיפה	כללית	
									מספר עמיתים :
592,540							21,818	570,722	פעילים (**)
608,137							44,746	563,391	לא פעילים
									מקבלי קצבה :
									מקבלי קצבה זכאים קיימים :
324								324	זקנה
676								676	שארים
203								203	נכות
									מקבלי קצבה קיימים :
10,730							1,076	9,654	זקנה
4,117							242	3,875	שארים
3,484							10	3,474	נכות
1,220,211							67,892	1,152,319	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים :
331,318	28,833	1,368	1,213	121,305	23,648	154,951			פעילים (**)
771,200	-	235	31,309	119,590	70,241	549,825			לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
79,247,492	17,804	37,499	413,908	3,239,013	548,482	2,736,135	758,087	71,496,564	פעילים (**)
25,126,793	-	11,127	4,280,549	2,267,373	539,464	6,079,756	490,680	11,457,844	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים : (***)
127,510								127,510	זקנה
197,713								197,713	שארים
53,086								53,086	נכות
									בגין מקבלי קצבה קיימים : (***)
2,460,661							67,667	2,392,994	זקנה
1,625,992							12,334	1,613,658	שארים
1,386,819							3,339	1,383,480	נכות
									נתונים תוצאתיים : (באלפי ש"ח)

סך הכל	תחום קופות 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	
459,987	29,524	5,303		66,008	1,510	9,368	50,446	297,828	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,885,664	17,845	22,927	3,100	264,769	20,493	98,477	80,782	2,377,271	תקבולים מדמי גמולים
82,756		19,335		21,877	1,797	33,909	5,838		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,357,315	-	-	-	180,398	912	218,332	5,986	951,687	העברות צבירה לקרן/לקופה ****
1,391,899	-	-	-	112,849	6,569	163,122	16,170	1,093,189	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ****
612,511	2	272	16,829	124,612	11,335	121,681	2,168	335,612	פדיונות
									תשלומים למקבלי קצבה זכאים קיימים:
1,400								1,400	פנסיית זקנה
1,830								1,830	פנסיית נכות
3,229								3,229	פנסיית שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
34,867							878	33,989	פנסיית זקנה
57,301							89	57,212	פנסיית נכות
21,488							140	21,348	פנסיית שארים
1,006,386	(39)	56	44,826	22,855	4,779	57,504	10,606	865,799	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
79,004	-	56	8,061	9,092	1,455	12,132	1,873	46,335	פעילים ולא פעילים
7,739							99	7,640	מקבלי קצבה
60,431						927	1,272	58,232	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.23 (*****)	0.60	0.40	0.67	0.38	0.51	0.55	0.19	פעילים (**)
	0.23 (*****)	0.62	0.40	0.68	0.68	0.57	0.71	0.47	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
						1.14	1.94	2.45	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	תחום קופות 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	
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
								(0.08)	עמיתים/מבוטחים
								(0.08)	מקבלי קצבה זכאים קיימים
								(0.08)	מקבלי קצבה קיימים
							(0.10)		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.04)		מבוטחים במסלול מקיף
							(0.10)		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							(1.80)		מקבלי קצבה זכאים 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 44,121 אלפי ש"ח.
 (*****) בשיעור שנתי.
 (*****) דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - מרס 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 :
145,633	3,087	5,338	12,316	79,258	474	45,160	מספר חשבונות
1,275,268	162,006	61,574	7,490	163,656	4,694	875,848	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,665	170	151	37	231	10	1,066	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) (**)
	0.40	0.85	0.42	0.48	0.63	0.26	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) (***)
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
278,571				278,571			מספר חשבונות
300,563				300,563			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
749				749			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.00				1.00			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 קיימים: ³
134,519								134,519	זקנה
202,257								202,257	שארים
50,167								50,167	נכות
									בגין מקבלי קצבה - קיימים: ³
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 לחיסכון 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 לחיסכון 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

מבטחים החדשה

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

מסלול השקעה/תיק			יתרת נכסים נטו			תשואה על כלל תיק ההשקעות			תשואה על ההשקעות החופשיות		
	ליום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר	ינואר - מרס		ינואר-דצמבר	ינואר - מרס		ינואר-דצמבר	ינואר - מרס		ינואר-דצמבר
			2017	2018		2017	2018		2017	2018	
מסלול כללי	77,961,252	70,571,401	76,934,720	0.61	1.26	7.95	0.43	1.34	9.08	0.43	1.34
מסלול מניות	507,621	363,897	477,825	0.65	0.84	10.16	0.43	0.73	12.14	0.43	0.73
מסלול אג"ח	586,829	566,712	583,000	0.30	0.55	3.69	0.03	0.31	3.11	0.03	0.31
מסלול הלכה (כללי ג')	423,195	287,325	400,627	(0.32)	0.52	6.45	(0.86)	0.28	6.93	(0.86)	0.28
מסלול יעד לפרישה 2020	1,346,410	1,130,856	1,356,216	0.20	0.48	4.53	(0.12)	0.23	4.27	(0.12)	0.23
מסלול יעד לפרישה 2025	1,397,343	999,719	1,334,300	0.19	0.70	5.98	(0.13)	0.54	6.29	(0.13)	0.54
מסלול יעד לפרישה 2030	1,794,947	1,244,109	1,693,098	0.41	1.00	7.29	0.16	0.97	8.13	0.16	0.97
מסלול יעד לפרישה 2035	2,555,281	1,719,195	2,421,317	0.38	1.25	8.34	0.10	1.33	9.61	0.10	1.33
מסלול יעד לפרישה 2040	3,149,178	1,998,849	2,948,839	0.34	1.53	9.45	0.03	1.72	11.16	0.03	1.72
מסלול יעד לפרישה 2045	2,941,938	1,755,227	2,738,547	0.32	1.52	9.42	0.01	1.71	11.12	0.01	1.71
מסלול יעד לפרישה 2050	2,344,841	1,242,083	2,146,554	0.29	1.53	9.40	(0.04)	1.72	11.08	(0.04)	1.72
מסלול יעד לפרישה 2055	1,670,635	731,325	1,488,371	0.25	1.52	9.36	(0.09)	1.70	11.00	(0.09)	1.70
מסלול יעד לפרישה 2060	902,196	275,002	756,737	0.20	1.50	9.29	(0.16)	1.67	10.86	(0.16)	1.67
סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים	97,581,666	82,885,700	95,280,151								
תיק השקעות לפנסיונרים(*)	344,803	-	-	0.54	-	-	0.02	-	-	0.02	-
תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים	6,731,260	6,440,477	6,815,466	0.82	(0.50)	4.35	0.44	(1.19)	5.27	0.44	(1.19)
תיק השקעות למקבלי קצבה זכאים קיימים	384,784	383,427	391,244	0.76	0.62	5.17	0.27	(0.44)	5.31	0.27	(0.44)
סה"כ	105,042,513	89,709,604	102,486,861								

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

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים פעילים בשיעור של כ-2.5%, לעומת גידול של כ-2.8% בתקופה המקבילה אשתקד, מספר המבוטחים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בשיעור של כ-8.9% לעומת ירידה בשיעור של כ-5.7% 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- 40 אלף עמיתים ניידו את כספם בתקופת הדיווח, במסגרת הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות").

מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.7% לעומת גידול של כ-2.8% 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" וחדוש 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-3.1% מסך של כ-83.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-86.3 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-3.8%. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.5% מסך של כ-11.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-11.3 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת קיטון בתקופה מקבילה בשיעור של כ-2.4%. 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-2.1 מיליארד ש"ח וכן מהכנסות מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-0.5 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. בשל חוזר היישום הנוסף ניוד מקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-627 מיליוני ש"ח, ונוייד לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-402 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-2.7 מיליארד ש"ח לעומת כ-2.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-12.1% 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-454 מיליון ש"ח לעומת כ-336 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בשיעור של כ-35.4% 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-1,271 מיליון ש"ח, לעומת כ-952 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-33.5% 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 את היתרה הלא פעילה שהייתה להם בקרן פנסיה חדשה אחרת. הניוד האמור מהווה כ-31% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-38% מסך הניוד הנכנס לתקופה).

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-1,252 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-1,093 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-14.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו 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-49% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-64% 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-157 מיליון ש"ח לעומת כ-119 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-31.7% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במספר הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן. (בתקופת הדוח גדל מספר מקבלי הקבה בשיעור של כ-4.7%, לעומת גידול בשיעור של כ-2.8% בתקופה המקבילה אשתקד).

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות של הקרן לסך של כ-482 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-866 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ-6,581 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-114 מיליון ש"ח וכן דמי ניהול ממקבלי הקצבה בסך של כ-9 מיליון ש"ח, לעומת דמי ניהול מעמיתים בסך של כ-105 מיליון ש"ח וממקבלי קצבה בסך של כ-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסך דמי הניהול בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.4% 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

בתקופת הדוח הסתכם הגירעון האקטוארי לשיעור של כ-0.02% לעומת גרעון בשיעור של כ-0.08% בתקופה מקבילה אשתקד ועודף בשיעור של כ-0.22% בשנת 2017. לפרטים נוספים, ראה באור 5א. בדוחות הכספיים של הקרן.

מבטחים החדשה פלוס

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר-דצמבר 2017	ינואר - מרס 2017	2018	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס 2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
4.26	0.30	(0.17)	183,153	171,401	182,084	מסלול יעד
						לפרישה 2020
5.52	0.47	(0.11)	161,187	137,764	165,313	מסלול יעד
						לפרישה 2025
7.18	1.00	0.13	204,863	171,361	211,576	מסלול יעד
						לפרישה 2030
8.47	1.35	0.05	286,181	234,250	296,749	מסלול יעד
						לפרישה 2035
9.83	1.74	(0.06)	322,930	255,519	339,600	מסלול יעד
						לפרישה 2040
9.79	1.68	(0.09)	219,853	165,609	230,416	מסלול יעד
						לפרישה 2045
9.65	1.61	(0.10)	104,194	78,266	110,892	מסלול יעד
						לפרישה 2050
9.69	1.60	(0.11)	37,434	26,302	41,953	מסלול יעד
						לפרישה 2055
9.53	1.60	(0.12)	11,650	7,343	13,247	מסלול יעד
						לפרישה 2060
-	-	0.00	-	-	7,089	תיק השקעות
						לפנסיונרים (*)
						תיק השקעות
						למקבלי קצבה
4.48	(0.97)	0.16	106,913	85,829	105,425	קיימים
			<u>1,638,358</u>	<u>1,333,644</u>	<u>1,704,344</u>	סה"כ

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

השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-8.3% לעומת גידול בשיעור של כ-10.0% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-5.6% לעומת גידול בשיעור של כ-3.7% 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-3.7% מסך של כ-1,535 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-1,591 מיליון ש"ח בסופה, לעומת גידול בשיעור של כ-6.3% בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-70 מיליון ש"ח וכן מהפסד נטו מהשקעות הקרן לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-87 מיליון ש"ח לעומת כ-81 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-7.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול במספר העמיתים הפעילים, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-12 מיליון ש"ח לעומת כ-6 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-102.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו 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. הניוד האמור מהווה כ-38% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח.

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-18 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16 מיליון ש"ח שהועברו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-8.3% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו 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. הניוד האמור מהווה כ-47% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-48% מסך הניוד היוצא לתקופה).

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים לסך של כ-5 מיליון ש"ח לעומת כ-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-131.2% 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-1.5 מיליון ש"ח לעומת כ-1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-32.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן. (בתקופת הדוח גדל מספר מקבלי הקבה בשיעור של כ-5.6%, לעומת גידול בשיעור של כ-3.7% בתקופה המקבילה אשתקד).

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על הוצאות של הקרן להפסד בסך של כ-4 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-95 מיליון ש"ח בשנת 2017. 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 וממקבלי הקצבה דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-13.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע מגידול בהיקף ההפקדות של העמיתים לקרן ולעומת ירידה של שיעור דמי הניהול הנגבים מהפקדות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי**

בתקופת הדוח הסתכם העודף האקטוארי בשיעור של כ-0.05%, לעומת גרעון בשיעור של כ-0.10% בתקופה המקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.43% בשנת 2017. לפרטים נוספים, ראה באור 5א. בדוחות הכספיים של הקרן.

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

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר - מרס		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2017	2018		2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
7.48	0.36	(0.28)	342,820	214,843	389,026	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני עד 50
7.02	0.77	0.08	3,590,834	3,434,280	3,913,349	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60
						מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה
5.06	0.24	0.07	294,321	220,556	317,676	מנרה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול הלכה
5.82	0.14	(0.87)	4,448	2,585	6,092	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח עד 10% מניות
4.35	0.19	0.16	1,123,157	1,141,794	1,093,509	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים שקלי טווח קצר
0.17	0.08	0.01	59,514	68,017	58,561	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלת ישראל
3.51	0.32	0.04	134,366	145,461	128,770	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
9.91	0.27	(0.08)	38,739	32,532	42,649	מור מנורה מבטחים לבני עד 50
8.89	1.25	(0.13)	393,767	339,203	399,046	מור מנורה מבטחים לבני 50-60
7.20	0.88	(0.10)	9,367	6,720	11,180	מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה
6.01	0.66	0.02	20,100	19,126	19,788	מור מנורה מבטחים מסלול מניות
12.50	0.85	0.06	47,321	38,430	49,497	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
6.00	0.81	0.06	927,086	825,549	944,255	מנורה מבטחים אמיר כללי
7.65	1.27	0.08	393,998	250,516	422,912	רשף לבני עד 50
9.03	1.39	0.25	684,091	633,054	684,513	רשף לבני 50-60
7.21	0.91	0.84	10,997	10,000	10,629	רשף לבני 60 ומעלה
6.08	0.70	0.08	10,430	9,336	11,269	הילה לבני עד 50
9.13	1.41	0.30	1,427,776	1,355,524	1,419,803	הילה לבני 50-60
7.20	0.70	0.65	29,786	40,200	28,503	הילה לבני 60 ומעלה
6.14	0.87	0.28	41,449	28,165	46,401	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (בע"מ) - מסלול כללי (*)
6.20	--	--	329,549	--	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (בע"מ) - מסלול שקלי (*)
0.01	--	--	266	--	--	
			9,914,182	8,815,891	9,997,428	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-0.8% לעומת קיטון של כ-1.8% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע ממשיכת כספים 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 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של 9,997 מיליוני ש"ח לעומת 9,914 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017 גידול של כ-83 מיליון ש"ח (שיעור של כ-0.8%), השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-90 מיליוני ש"ח בתוספת הפסדים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-7 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות ממעסיקים וממבטחים סך של כ-127 מיליון ש"ח לעומת כ-98 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-29.1% בתקופת הדוח לעומת תקופה קודמת.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-241 מיליון ש"ח לעומת כ-262 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-8.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-177 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-163 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-8.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מהתחרות העזה הקיימת בתחום.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-101 מיליון ש"ח לעומת כ-122 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בתקופת הדוח בשיעור של כ-16.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות להפסד בסך של כ-7 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ-600 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 (בחלק מהקופות גם מהפקדות) בסך של כ-14 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-13 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-8.2% 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 31 במרס, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - מרס 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - מרס		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס		
	מרס	ינואר		מרס	ינואר	
	2017	2018		2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
6.26	0.98	0.05	162,003	169,113	156,747	מבטחים מרכזית לפיצויים
7.43	0.90	0.02	39,556	34,751	41,058	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
4.38	0.22	0.16	127,410	128,067	122,598	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
3.90	0.42	0.01	47,493	50,193	47,549	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
6.00	0.67	0.19	292,723	226,176	297,591	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
3.76	0.46	0.02	400,699	408,728	404,800	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
5.82	0.48	0.04	82,359	70,918	81,421	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
			1,152,243	1,087,946	1,151,764	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 31 במרס, 2018 לסך של כ-1,152 מיליוני ש"ח בדומה לסוף שנת 2017.

- השינוי בסך דמי הגמולים**
בתקופת הדוח גבו הקופות בתחום סך של כ-17 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-20 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון, בשיעור של כ-17.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לחלק מהקופות לא ניתן להפקיד כספים, עיקר השינוי נובע משינוי בהפקדות בקופות 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-11 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתחום בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-1,140.5% 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-11 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-68.3% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-17 מיליון ש"ח לעומת כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-51.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות להפסד בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-49 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 בסך של כ-1.53 מיליון ש"ח לעומת 1.45 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-5.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ד. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום השתלמות

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - מרס		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס		
	2017	2018		2017	2018	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
7.54	1.05	0.05	3,948,224	3,059,570	4,177,324	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי
5.62	1.02	(0.24)	86,256	81,621	84,552	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרני
0.14	0.05	0.02	61,006	62,761	58,980	מנורה מבטחים השתלמות שקלי לטווח קצר
4.31	0.20	0.08	1,880,083	1,770,161	1,873,444	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 10% מניות
12.73	1.08	(0.10)	75,303	56,823	82,406	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
3.41	0.26	0.04	367,481	374,832	363,279	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
8.35	1.03	(0.28)	589	316	832	מנורה מבטחים השתלמות מסלול לטווח ארוך
9.61	0.21	0.92	46,333	39,889	47,763	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
5.78	0.52	0.05	91,576	60,413	99,834	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 20% מניות
3.86	--	(1.00)	10,091	--	11,077	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי - כללי (*)
2.97	--	(0.42)	2,273	--	2,790	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי - מדדי אג"ח עד 15% במדדי מניות (*)
			6,569,215	5,506,386	6,802,281	יתרה לסוף תקופה

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

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-6.2%, לעומת גידול של כ-6.3% בתקופה המקבילה אשתקד. החברה משקיעה משאבים רבים בכדי להגדיל את מספר העמיתים בתחום זה.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של 6,802 מיליוני ש"ח לעומת 6,569 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-3.5%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-240 מיליוני ש"ח בניכוי הפסדים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-7 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו קרנות ההשתלמות מעמיתים סך של כ-326 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-265 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-186 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-180 מיליון ש"ח שהועברו לקרנות ההשתלמות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-3.1% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו קרנות ההשתלמות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-120 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-113 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-6.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-151 מיליון ש"ח לעומת כ-125 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-21.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף הכנסות על ההוצאות להפסד בסך של כ-7 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-23 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-313 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 בסך של כ-11 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-9 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-18.6% 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 31 במרס, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017:

יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס		
	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
520,521	531,710	517,986	מנורה מבטחים יותר מסלול א'
64,907	65,651	65,401	מנורה מבטחים יותר מסלול ב'
3,679,758	3,652,658	3,664,156	מנורה מבטחים יותר מסלול ג'
89,618	96,353	90,384	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע
343,138	348,085	344,217	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין
4,697,942	4,694,457	4,682,144	יתרה לסוף תקופה

השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-1.1% לעומת קיטון בשיעור של כ-2.9% 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 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של כ-4,682 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,698 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; קיטון בשיעור של כ-0.3%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הקיטון בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-58 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-42 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-2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-24.6% 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-48 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-44 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-9.2% 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-12 מיליון ש"ח לעומת כ-17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-28.3% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-42 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-45 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

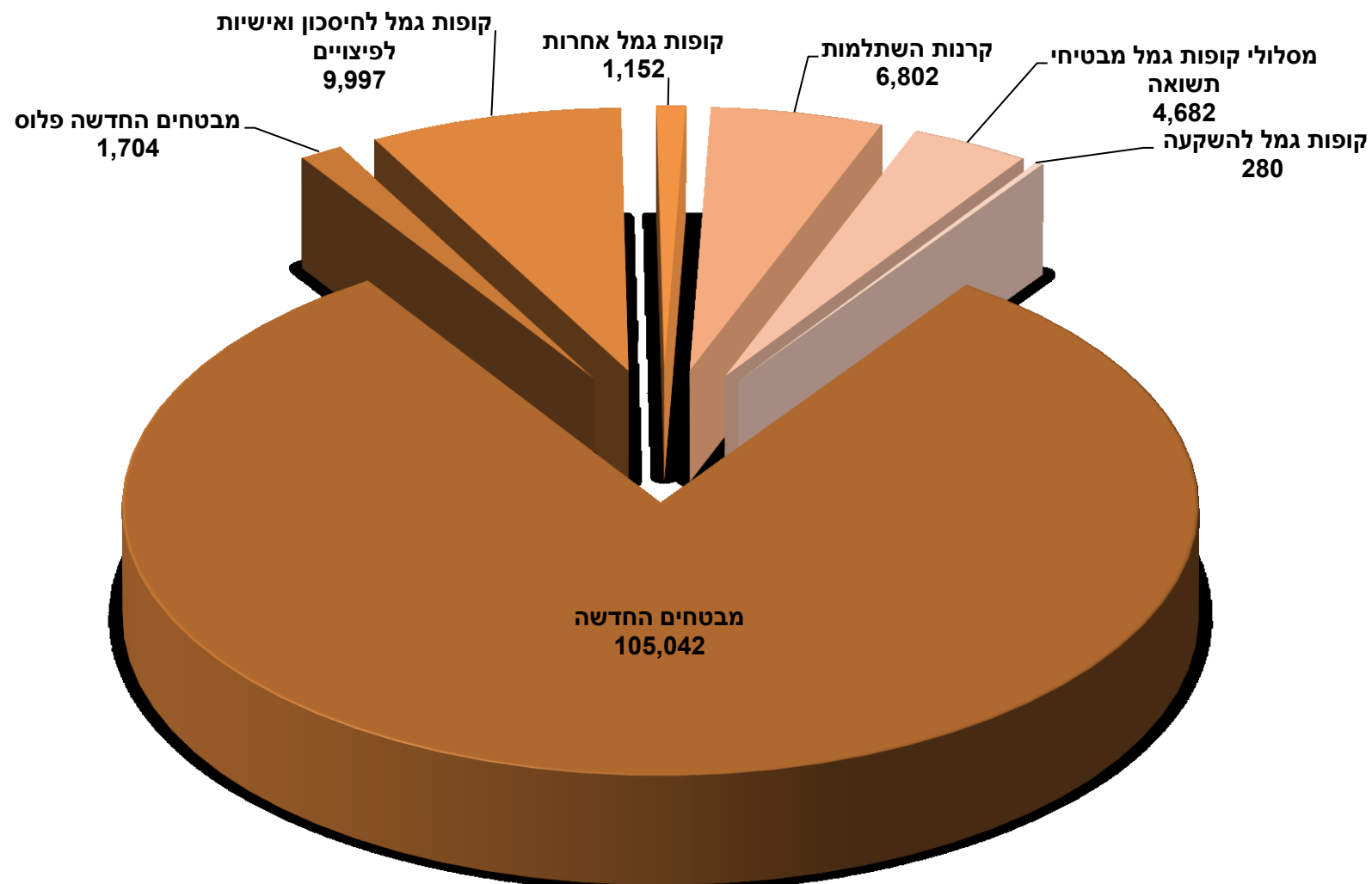
- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה לימים 31 במרס, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - מרס 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר - דצמבר 2017	ינואר - מרס		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס		
	2017	2018		2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
7.48	0.96	(0.05)	164,723	30,639	219,888	חסכון טופ כללי
3.83	0.36	(0.06)	9,543	4,241	11,745	חסכון טופ אג"ח
7.47	(1.10)	(2.53)	14,477	3,517	21,038	חסכון טופ פאסיבי - מדדי מניות
5.08	(0.02)	(0.85)	16,677	8,575	20,623	חסכון טוב פאסיבי - מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות
0.09	0.03	0.01	1,745	1,215	2,057	חסכון טופ שיקלי טווח קצר
5.41	0.04	(0.97)	3,233	439	4,732	חסכון טופ מסלול הלכה
4.77	0.08	(0.81)	81,992	2,979	19,455	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד מסלול הלכה
						מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול
6.59	0.16	(0.01)	23,864	3,881	94,860	חוסכים המעדיפים סיכון מועט
						מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול
11.89	0.45	(0.05)	16,924	6,494	27,719	חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
						מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול
5.84	0.47	0.03	16,900	4,450	19,613	חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
			350,078	66,430	441,730	סה"כ

- קופת הגמל להשקעה הקומה בסוף שנת 2016, קופת הגמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד הוקמה בתחילת שנת 2017, לפיכך בסך הנסכים 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-6.6%, לעומת סוף שנת 2017.
- **השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים**
נכסי הקופות ליום 31 במרס, 2018 הסתכמו לסך של כ-442 מיליוני ש"ח לעומת כ-350 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-26.2%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - הפקדות בסך שח כ-98 מיליוני ש"ח בניכוי משיכות וניוד יוצא בסך של כ-6 מיליוני ש"ח ובניכוי 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-98 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-41 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-141.0% 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-0.1 מיליון ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד לא היו העברות לגופים מוסדיים אחרים.
- **השינוי בסך פדיונות העמיתים**
בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-6 מיליון ש"ח לעומת כ-0.3 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-0.01 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 בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-0.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף נכסים מנוהלים - כ-129,661 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 - מרס	
	2017	2018
	אלפי ש"ח	
625,913	142,636	159,906
(379,216)	(84,404)	(98,999)
469,795	109,501	130,518
(248,920)	(55,526)	(68,697)
467,572	112,207	122,728
13,665	2,623	3,454
(7,589)	(1,351)	(2,140)
14,173	3,208	4,145
(5,779)	(1,236)	(1,777)
14,470	3,244	3,682
482,042	115,451	126,410
(61,748)	(18,993)	(13,788)
420,294	96,458	112,622

מבטחים החדשה:

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 ממבטחים החדשה

מבטחים החדשה פלוס:

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 - מרס 2018 ו-2017 ובשנת 2017 דמי ניהול בשיעורים שלהלן :

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

2.35 2.45 2.28 6.00 6.00 6.00

0.22 0.23 0.22 0.50 0.50 0.50

- - - - - -

0.50 0.50 0.50 0.50 0.50 0.50

1.66 1.94 1.61 4.00 4.00 4.00

0.43 0.44 0.43 0.50 0.50 0.50

0.60 0.61 0.58 1.05 1.05 1.05

מבטחים החדשה: ¹

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן בגין מבוטחים פעילים

ומוקפאים

מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים

קיימים

מנכסי הקרן בגין פנסיונרים

מבטחים החדשה פלוס:

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"מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-12.1% לנוכח הגידול בהיקף גביית דמי הגמולים בקרן. ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של "מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-19.2% 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, החזרים ששימשו לרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבטחי הקרנות, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשינויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו בכ-185,797 אלפי ש"ח, לעומת כ-161,510 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 פנסיות המיינמום האמורה לבין הפנסיה המשתלמת כאמור.

מגזר הגמל:

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

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

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

35,501	8,513	9,217	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,646	359	372	מור מנורה מבטחים
6,270	1,551	1,635	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
2,118	506	593	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
2,575	496	707	רשף קופת גמל לתגמולים
2,943	707	774	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
1,132	277	263	מבטחים מרכזית לפיצויים
1,272	331	321	מנורה מרכזית לפיצויים
2,089	523	571	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
1,358	324	377	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
38,643	9,092	10,784	מנורה מבטחים השתלמות
489	56	357	חסכון טופ
153	-	86	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד *
223	--	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) **
96,412	22,735	26,057	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1,953	674	631	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
760	216	141	מור מנורה מבטחים
107	27	32	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
46	10	25	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
11	-	4	חסכון טופ
2,877	927	833	
99,289	23,662	26,890	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.
**) 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-14.6%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-10.1%.
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 - מרס 2018 ו-2017 ובשנת 2017 דמי ניהול בשיעורים שלהלן :

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			
ינואר - דצמבר	ינואר - מרס		ינואר - דצמבר	ינואר - מרס		
2017	2017	2018	2017	2017	2018	
אחוזים						
דמי ניהול מצבירה:						
0.66	0.65	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	0.77	0.70	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.67	0.83	0.58	1.05	1.05	1.05	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.37	0.30	0.40	1.05	1.05	1.05	רשף קופת גמל לתגמולים
0.18	0.20	0.21	1.05	1.05	1.05	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
0.67	0.64	0.65	2.00	2.00	2.00	מבטחים מרכזית לפיצויים
0.60	0.62	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,
1.83	1.86	1.83	2.00	2.00	2.00	חגים והבראה
0.65	0.67	0.64	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים השתלמות
0.58	0.54	0.55	1.05	1.05	1.05	חסכון טופ
--	--	--	0.23	0.23	0.23	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד *
0.50	0.60	--	1.05	2.00	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) **
דמי ניהול מדמי הגמולים:						
0.79	1.15	0.81	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	0.42	0.59	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.10	0.20	0.19	4.00	4.00	4.00	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.01	-	0.01	4.00	4.00	4.00	חסכון טופ

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

(**) 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-43.6 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-53.1 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-152.7 מיליון ש"ח, לעומת כ-155.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; קיטון של כ-2.9 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-8.3 מיליון ש"ח לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות של החברה בסך של כ-11.0 מיליון ש"ח. ובנוסף קיטון ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח.

• רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-45.5 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-38.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים המשפיעים על העליה ברווח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד הינם כדלהלן: מגידול בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך של כ-10.8 מיליון ש"ח; מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות ההשתלמות בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח ומנגד, ירידה ברווחים מהשקעות בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח (בעיקר מירידה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה) ומקיטון בהוצאות של כ-3.2 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-30.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-24.7 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-38.4 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-29.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-11.0 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול וכן ירידה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח ומנגד, מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-10.9 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-4.2 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-1.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-3.2 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד, מגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-0.3 מיליון ש"ח וכן מגידול של כ-0.1 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות.

ה. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בתקופת הדוח הסתכם בכ-3.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-6.8 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 רווח בסך של כ-3.8 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 31 במרס, 2018 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ-390 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 31 במרס, 2018 ו-31 בדצמבר, 2017 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 172,805 אלפי ש"ח ו-181,563 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-389,996 אלפי ש"ח ו-360,038 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להרחבה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 27 במאי, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם 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 31 במרס, 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 שהמשק הישראלי ממשיך לצמוח בקצבים גבוהים.

על פי האומדן השני לנתוני החשבונאות הלאומית לרבעון הרביעי לשנת 2017, המשק צמח בשיעור גבוה של כ-4.1% (מנוכה עונתיות במונחים שנתיים) כאשר לפי האינדיקטורים הראשוניים שפורסמו לגבי פעילות המשק, דוגמת המדד המשולב של המשק הישראלי אשר עלה במהלך חודש מרץ 2018 בשיעור של כ-0.4% והממצאים הראשוניים של סקר החברות, ניתן להעריך כי ברבעון הראשון של 2018 הוא צמח בקצב דומה.

התרחבות הפעילות הכלכלית שגדלה כאמור בקצב נאה, נתמכת במדיניות מוניטרית מרחיבה, כמו גם במדיניות הפיסקלית, שצפויה להמשיך להיות מרחיבה יחסית בשנת 2018. על רקע זה, תחזית המאקרו של חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה נאה של המשק הישראלי בשיעור של כ-3.4% 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 הראשון של שנת 2018, על שיעור מנוכה עונתיות של כ-3.6%. השכר במשק הישראלי הוסיף לעלות אם כי קצב עלייתו התמתן בחודשים האחרונים כאשר במקביל יחס המשרות הפנויות למספר המובטלים נותר גבוה יחסית.

סביבת האינפלציה מוסיפה להיות נמוכה מהיעד, אולם מסתמנת בחודשים האחרונים עלייה מסוימת בקצב האינפלציה. למרות שמדד המחירים לצרכן עלה ברבעון הראשון של שנת 2018, בשיעור מעט גבוה מהתחזיות, וב-12 החודשים האחרונים נרשמה אינפלציה של 0.2% בלבד, ההערכות הן כי האינפלציה תתקרב במהלך החודשים הקרובים ליעד האינפלציה התחתון של בנק ישראל (1%), עם גריעתם של מדדים שליליים חריגים שפורסמו אשתקד.

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.

ניכר כי להתגברות הסביבה התחרותית במשק יש השפעה מתמשכת על עיכוב האינפלציה מחזרתה ליעד; כך, למשל, קיימת השפעה של התגברות הרכישות באינטרנט, בארץ ובחו"ל, על המחירים במשק. בכיוון ההפוך, 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 באה לידי ביטוי בעלייה באינפלציה של מוצרי המחירים הסחירים, אם כי היא עדיין שלילית; להתפתחות שער החליפין, ובפרט לייסוף מול הדולר, הייתה תרומה משמעותית לירידת מחירי המוצרים הסחירים בשנים האחרונות, אך לאחרונה שער החליפין התייצב.

הנתונים ברבעון הראשון של שנת 2018 משוק הדיור המשיכו להצביע על האטה בפעילות: עליית מחירי הדירות נבלמה, ונרשמה אף ירידה של 2.4% במחירי הדירות בחמשת החודשים האחרונים שלגביהם התפרסמו נתונים; היקף העסקאות ממשיך לרדת, במיוחד בקרב משפרי דיור. במהלך שנת 2017 ירדו התחלות הבנייה וגמר הבנייה, אם כי במחצית השנייה של השנה גדלו היתרי הבנייה; קצב נטילת המשכנתאות עלה קלות לאחר ירידה מתמשכת תוך המשך ירידה קלה בריבית. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית מצביעים על התבססות השיפור וה-OECD עדכן כלפי מעלה את תחזיות הצמיחה עבור המשקים העיקריים, בעיקר על רקע ההרחבה הפיסקלית בארה"ב והמשך הגידול בביקושים בעולם.

עם זאת, מדדים שונים מצביעים על היחלשות המומנטום, חוסר ודאות ועלייה בסיכונים. כך, למשל, התגברו החששות ל"מלחמת סחר", אם כי לצעדים שננקטו עד כה (ובהם צו להטלת מכסי יבוא על פלדה ועל אלומיניום ולמכסים הדדיים על יבוא מסין ומארה"ב בהתאמה) יש השפעה מוגבלת, ומסתמן שהצדדים מנסים להגיע להסדרים; כמו כן גבר המתח הגאופוליטי (בעיקר על רקע התערבות ארה"ב ואירופה במשבר בסוריה מול רוסיה, מדיניות הגרעין באירן, צפון קוריאה וכו'). הידוק התנאים הפיננסיים בארה"ב מהווה סיכון נוסף לכלכלה הגלובלית.

מרבית הבנקים המרכזיים העיקריים מוסיפים לנקוט מדיניות מוניטרית מרחיבה, ובתקופה הנסקרת עלתה האינפלציה קלות אך עדיין נותרה מתחת ליעדיהם. המשק האמריקאי מצוי בקרבת תעסוקה מלאה וצפוי להמשיך לצמוח בקצב נאה, על רקע המדיניות הפיסקלית המרחיבה עליה החליט הממשל בחודשים האחרונים, שצפויה גם להוביל לעלייה בגירעון ובחוב. ה-Fed העלה כצפוי את הריבית ב-25 נקודות בסיס בהחלטתו האחרונה והוא צפוי להעלות עוד פעמיים במהלך שנת 2018.

גוש האירו נמשך קצב הצמיחה המהיר יחסית; ה-ECB הותיר על כנה את המדיניות המוניטרית המרחיבה. התרחבות הכלכלה ביפן נמשכת זה הרבעון התשיעי ברציפות. שיפור בפעילות הכלכלית נרשם גם במשקים מתעוררים, אך סין מושפעת במיוחד מאי-הוודאות לגבי "מלחמת הסחר". מחיר הנפט שב לעלות, על רקע עליה בביקושים ובסיכון הגיאופוליטי.

שוקי האג"ח והמניות

הרבעון הראשון של שנת 2018 הציג בעיקר אי נחת של שווקי המניות שהגיבו בירידות שערים להתפתחויות המאקרו העולמיות, תוך תנודתיות גבוהה. מדד MSCI World ירד בכ- 1.4% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, כאשר בתקופה זו MSCI EM (מדד המדינות המתפתחות) עלה בכ- 1.1% (בהובלת שוק המניות הברזילאי שעלה בכ- 11.7% ושוק המניות הרוסי שהניב תשואה של כ- 8.6%).

מרבית מדדי המניות ירדו, כך למשל בישראל מדד ת"א 35 הציג ירידה של כ- 4.9%, מדד ת"א 125 ירד בכ- 4.0%. יחד עם זאת בלטו לחיוב מדד חברות הנפט והגז שהציג עלייה נאה של כ- 6.8%, מדד חברות הביטוח שעלה בכ- 1.5% ומדד חברות הפיננסים שעלה בכ- 1.1%. מנגד בלטו לשלילה מדד ת"א נדל"ן שירד בכ- 4.8% ומדד ה-SME-60 (מדד מניות היתר) שירד בשיעור של כ- 5.5%.

מדדי המניות האירופיים הציגו בדרך כלל ירידות גבוהות יותר ביחס למדדים בארה"ב. כך למשל מדד יורוסטוקס 50 ירד בכ- 4.1%, מדד פוטסי האנגלי ירד בכ- 8.2%, מדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 6.4%, כאשר בארה"ב מדד ה-S&P 500 ירד בכ- 1.2%, מדד הדאו ג'ונס ירד בכ- 2.5% בעוד שמדד הנאסד"ק הציג עלייה נאה של כ- 2.3%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 0.2%, ומדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 0.3%. מדד התל בונד 20 והתל בונד 40 ירדו בשיעור של כ- 0.4% כל אחת.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, פוחת שער היציג של השקל מול הדולר בשיעור של כ- 1.4%, כאשר מול האירו פוחת השקל בכ- 4.2% ומול היין היפני בכ- 7.1%. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו, נכון לסוף חודש מרץ 2018, בכ- 116 מיליארד דולר.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

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 לאחר תאריך המאזן, כאשר האג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים אף חצתה את רמת ההתנגדות הקריטית של ה-3%, שיא של כ- 4 שנים.

יצוין, כי ברקע קיימת מתיחות גיאופוליטית במזרח התיכון בכלל ובין ישראל לבין איראן בפרט אשר להתפתחות לרעה בהם עלולה להיות השפעה מהותית על השווקים הפיננסיים.

אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

בהמשך לאמור בביאור 18ח. 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.

רמת-גן, 27 במאי, 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 31 במרס, 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

27 במאי, 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 31 במרס, 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 וחסכון;
 - 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

27 במאי, 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 31 במרס, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 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
10-20	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
21	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
22-26	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 31 במרס, 2018 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

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 31 במרס	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

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

48,526	51,475	47,383
252,358	239,432	262,939
7,434	8,553	7,980
21,792	16,311	17,967

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

180,059	183,700	166,019
4,507,194	4,512,774	4,503,878
1,078	1,014	1,096
92,937	71,194	94,280

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

4,781,268	4,768,682	4,765,273
-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים

109,230	126,034	148,997
---------	---------	---------

5,220,608	5,210,487	5,250,539
-----------	-----------	-----------

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	280,070	345,518

סך כל ההון

360,038	324,548	389,996
---------	---------	---------

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	3,151	4,470
7,134	5,806	6,066
2,789	2,990	2,726
130,049	127,991	130,154
13,155	44,070	30,362
6,715	7,474	6,764
4,697,939	4,694,457	4,680,001

סך כל ההתחייבויות

4,860,570	4,885,939	4,860,543
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

5,220,608	5,210,487	5,250,539
-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

4,697,965	4,699,385	4,682,144
-----------	-----------	-----------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
31 בדצמבר 2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
482,042	115,451	126,410
99,289	23,662	26,890
256,611	53,115	43,568
5,981	1,389	1,375
843,923	193,617	198,243
153,354	43,473	35,182
281,241	65,022	76,018
2,214	774	142
5,899	1,468	1,406
230,647	44,826	39,954
673,355	155,563	152,702
170,568	38,054	45,541
60,354	13,352	15,656
110,214	24,702	29,885
(109)	(77)	111
(38)	(28)	38
(71)	(49)	73
110,143	24,653	29,958

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 נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	315,560	360,038	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
-	-	-	29,885	29,885	רווח נקי
-	-	-	111	111	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	38	38	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	73	73	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	29,958	29,958	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	345,518	389,996	יתרה ליום 31 במרס, 2018 (בלתי מבוקר)
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)
-	-	-	24,702	24,702	רווח נקי
-	-	-	(77)	(77)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(28)	(28)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(49)	(49)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	24,653	24,653	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(15,000)	(15,000)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	280,070	324,548	יתרה ליום 31 במרס, 2017 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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)
110,214	110,214	-	-	-	רווח נקי
					הפסד כולל אחר:
					הפסד אקטוארי בגין תוכנית
(109)	(109)	-	-	-	להטבה מוגדרת
					הטבת מס המתייחסת לרכיבים של
(38)	(38)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(71)	(71)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר
110,143	110,143	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(65,000)	(65,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
360,038	315,560	26,550	17,590	338	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 31 במרס	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
356,753	175,964	117,160
(3,690)	(1,097)	(1,042)
(1,158)	(242)	(368)
591	193	-
21,174	(17,977)	(18,091)
6	-	-
16,923	(19,123)	(19,501)
(65,000)	(15,000)	-
(240,189)	(57,850)	(57,892)
(1,300)	-	-
(306,489)	(72,850)	(57,892)
67,187	83,991	39,767
42,043	42,043	109,230
109,230	126,034	148,997

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 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	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
31 בדצמבר	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

110,214	24,702	29,885
4,164	851	496
6,235	1,541	1,511
(31)	(32)	-
(15,074)	(1,896)	138
(233,839)	(49,466)	(45,663)
(356)	(302)	(15)
(7,481)	(1,724)	2,020
(251)	(18)	48
(20,146)	(7,220)	(10,581)
60,354	13,352	15,656
89	101	(15)
230,647	44,826	39,954
595	54	49
(829)	-	-
24,077	67	3,598
(4)	5,274	3,825
(3,901)	27,014	17,207
(1,816)	(3,665)	105
(5,721)	28,623	21,137
283,505	136,359	77,587
7,472	2,981	34
(62,794)	(16,768)	(15,081)
228,183	122,572	62,540
356,753	175,964	117,160
(203)	-	-
209	-	-
6	-	-

רווח נקי
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 (הכנסות) מימון, נטו
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות
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
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 31 במרס, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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

ב. הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון 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 במאי, 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)

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 הכרה בהכנסה מדמי ניהול ולא על עיתוי ההכרה בהוצאה בגין עלויות להשגת חוזים המנוהלים עבור קרנות הפנסיה וקופות הגמל.

ב. מגזרי פעילות

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

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגין 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
%	

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.36	(0.30)	31 במרס, 2018
(5.54)	(0.20)	31 במרס, 2017
(9.83)	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

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-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
126,410	-	-	126,410
26,890	-	26,890	-
43,568	44,178	(147)	(463)
1,375	-	1,375	-
198,243	44,178	28,118	125,947
35,182	-	7,903	27,279
76,018	1,241	14,585	60,192
142	-	49	93
1,406	-	1,406	-
39,954	39,954	-	-
152,702	41,195	23,943	87,564
45,541	2,983	4,175	38,383
111	-	29	82
45,652	2,983	4,204	38,465

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים (הפסדים) 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

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
115,451	-	-	115,451
23,662	-	23,662	-
53,115	52,887	52	176
1,389	-	1,375	14
193,617	52,887	25,089	115,641
43,473	-	7,601	35,872
65,022	1,244	14,447	49,331
774	-	59	715
1,468	-	1,468	-
44,826	44,826	-	-
155,563	46,070	23,575	85,918
38,054	6,817	1,514	29,723
(77)	-	(24)	(53)
37,977	6,817	1,490	29,670

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 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 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 31 במרס, 2017		ליום 31 במרס, 2018	
ערך בספרים	שווי הוגן ¹	ערך בספרים	שווי הוגן ¹	ערך בספרים	שווי הוגן ¹
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,864,670	4,507,194	5,749,379	4,512,774	5,868,467	4,503,878

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.

¹ מחושב בהתאם ללוח הסיילוקין של נייר הערך, לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים.

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 31 במרס, 2018			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
165,722	297	-	166,019
1,096	-	-	1,096
78,306	345	15,629	94,280
245,124	642	15,629	261,395

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 במרס, 2017			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
183,407	293	-	183,700
1,014	-	-	1,014
48,156	61	22,977	71,194
232,577	354	22,977	255,908

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות 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 הכל השקעות פיננסיות

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

השקעות פיננסיות אחרות			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2017	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
25,049	25,049	17,147	יתרה לתחילת התקופה
(2,817)	(1,481)	(1,345)	סך ההפסדים שהוכרו
147	36	-	ברווז והפסד
(5,232)	(627)	(173)	רכישות
17,147	22,977	15,629	מכירות
			יתרה לסוף התקופה
			סך הפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו
			ברווז והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון
(1,927)	(1,383)	(1,356)	לסוף התקופה

ג. 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 היות 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

- 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.
- יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון, יחד עם המידע הכלול בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.
- 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 31 בדצמבר 2017	ליום 31 במרס 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
181,563	172,805	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
360,038	389,996	הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
178,475	217,191	עודף
-	(50,000)	פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח:
178,475	167,191	דיבידנד שהוכרז
71,014	72,325	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
101,254	101,182	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
(705)	(702)	היקף נכסים מנוהלים
10,000	-	הוצאות שנתיות
181,563	172,805	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
		תוספת בגין חברה מנהלת נשלטת
		סך כל הסכום הנדרש

- 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 הביאה להקטנה בסך של 10 מליון ש"ח של הסכום הנדרש על פי תקנות ההון.
- מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.
- לאחר תאריך הדיווח, ביום 27 במאי, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 31 במאי, 2018.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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 על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.	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

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

אשר 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 26. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017
התובענה מצויה בהליך גישור.	1
בית הדין נתן החלטה שלפיה על הממונה לתת עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים. בין לבין הממונה הגישה 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.	7

ב. 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 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 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.

- א. 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. בשל חוזר היישום הנוסף נידד מקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-627 מיליוני ש"ח, ונוידד לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-402 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 רווח של כ-3.8 מיליון ש"ח לחברה. מתאריך הדיווח ועד לסמוך לאישור הדוחות הכספיים, נוצר הפסד של כ-6.4 מיליון ש"ח.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 18ח. 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%.

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 31 במרס, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופת ביניים זו 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 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,
27 במאי, 2018

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

להלן נתונים כספיים תמציתיים על בסיס הדוחות הכספיים הנפרדים של החברה (להלן - דוחות סולו), הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

דוחות על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
48,526	51,475	47,383
252,358	239,432	262,939
7,434	8,553	7,980
30,734	20,137	18,762
86,337	87,916	84,690
61,732	47,373	64,869
148,069	135,289	149,559
36,383	61,141	84,960
523,504	516,027	571,583

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
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	280,070	345,518
360,038	324,548	389,996
2,789	3,151	4,470
7,134	5,806	6,066
2,789	2,990	2,726
130,884	127,988	131,199
13,155	44,070	30,362
6,715	7,474	6,764
163,466	191,479	181,587
523,504	516,027	571,583

27 במאי, 2018

רון קלמי סמנכ"ל ומנהל אגף כספים	גיא קריגר מנכ"ל	ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------------	--------------------	-------------------------------	----------------------------

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 31 במרס 2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
482,042	115,451	126,410	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
99,068	23,662	26,890	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
21,198	8,061	4,224	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
4,766	228	(610)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,202	1,389	1,375	הכנסות אחרות
613,276	148,791	158,289	סך כל ההכנסות
153,354	43,473	35,182	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
281,241	65,022	76,018	הוצאות הנהלה וכלליות
2,214	774	142	הוצאות מימון
5,899	1,468	1,406	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
442,708	110,737	112,748	סך כל ההוצאות
170,568	38,054	45,541	רווח לפני מסים על ההכנסה
60,354	13,352	15,656	מסים על ההכנסה
110,214	24,702	29,885	רווח נקי
(109)	(77)	111	רווח (הפסד) כולל אחר:
(38)	(28)	38	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(71)	(49)	73	מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
110,143	24,653	29,958	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
			סך הכל רווח כולל

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

מגזרי פעילות:

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2018			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
126,410	-	-	126,410
26,890	-	26,890	-
4,224	4,224	-	-
(610)	-	(147)	(463)
1,375	-	1,375	-
158,289	4,224	28,118	125,947
35,182	-	7,903	27,279
76,018	1,241	14,585	60,192
142	-	49	93
1,406	-	1,406	-
112,748	1,241	23,943	87,564
45,541	2,983	4,175	38,383
111	-	29	82
45,652	2,983	4,204	38,465

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
הפסדים 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
רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
סך הכל רווח כולל 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 31 במרס, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
115,451	-	-	115,451
23,662	-	23,662	-
8,061	8,061	-	-
228	-	52	176
1,389	-	1,375	14
148,791	8,061	25,089	115,641
43,473	-	7,601	35,872
65,022	1,244	14,447	49,331
774	-	59	715
1,468	-	1,468	-
110,737	1,244	23,575	85,918
38,054	6,817	1,514	29,723
(77)	-	(24)	(53)
37,977	6,817	1,490	29,670

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 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 לפני מסים על ההכנסה

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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

27 במאי, 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 **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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

27 במאי, 2018

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

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 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
6-15	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר למבוטחים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו, 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"). אחראיתנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה והתקנות.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2018

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 31 במרס		
	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		באור
7,851,624	3,762,449	6,144,046	רכוש שוטף
146,981	67,644	97,099	מזומנים ושווי מזומנים
7,998,605	3,830,093	6,241,145	חייבים ויתרות חובה
9,174,714	10,030,841	10,304,019	השקעות פיננסיות
43,771,028	39,388,371	45,037,953	נכסי חוב סחירים
21,007,016	17,111,249	22,454,651	נכסי חוב שאינם סחירים
20,646,866	19,196,769	21,187,659	מניות
94,599,624	85,727,230	98,984,282	השקעות אחרות
345,509	343,672	346,066	סך כל ההשקעות הפיננסיות
102,943,738	89,900,995	105,571,493	נדל"ן להשקעה
456,877	191,391	528,980	סך כל הנכסים
			זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
83,752,169	71,496,564	86,345,745	התחייבויות לעמיתים פעילים
11,788,129	11,457,844	11,259,197	התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים
95,540,298	82,954,408	97,604,942	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
-	-	344,885	התחייבויות לפנסיונרים
6,833,931	6,445,899	6,732,868	התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
390,816	382,105	384,875	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
7,224,747	6,828,004	7,462,628	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גירעון) אקטוארי:
(279,655)	(74,444)	(25,057)	גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,471	1,636	-	עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(278,184)	(72,808)	(25,057)	סך כל גירעון אקטוארי
102,486,861	89,709,604	105,042,513	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
102,943,738	89,900,995	105,571,493	סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		באור
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים)			
(181,893)	(45,929)	(25,600)	ממזומנים ושווי מזומנים
324,795	(103,379)	(281,831)	מהשקעות:
2,140,970	378,845	383,823	מנכסי חוב סחירים
2,239,625	250,960	180,203	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,643,823	525,797	382,877	ממניות
20,816	4,622	4,540	מהשקעות אחרות
7,370,029	1,056,845	669,612	מנדל"ן להשקעה
2,988	1,683	2,861	סך כל ההכנסות מהשקעות
7,191,124	1,012,599	646,873	הכנסות אחרות
			סך כל ההכנסות
הוצאות			
467,572	112,207	122,728	דמי ניהול
137,184	32,999	40,382	הוצאות ישירות
7,714	1,594	1,462	מסים
612,470	146,800	164,572	סך כל ההוצאות
6,578,654	865,799	482,301	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	לא מבוקר	
אלפי ש"ח		
87,062,656	87,062,656	102,486,861
10,433,897	2,377,271	2,665,103
2,032	-	198
10,435,929	2,377,271	2,665,301
-	-	1,825
-	-	622
-	-	383
-	-	2,830
149,303	33,989	41,592
284,783	57,212	78,831
98,868	21,348	27,156
532,954	112,549	147,579
5,777	1,400	1,469
7,343	1,830	1,665
12,865	3,229	3,149
25,985	6,459	6,283
1,435,289	335,612	454,287
1,994,228	454,620	610,979
321,742	77,095	119,680
3,263,203	845,862	1,119,592
109,652	28,730	31,377
3,694,597	951,687	1,270,649
202,000	54,701	62,189
2,961,600	998,193	1,141,349
127,147	40,295	48,082
3,290,747	1,093,189	1,251,620
403,850	(141,502)	19,029
6,578,654	865,799	482,301
102,486,861	89,709,604	105,042,513

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סך כל התקבולים

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

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. כללי

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").

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 וחסכון (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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

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
%	

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס, 2018 (0.30) 1.36

31 במרס, 2017 (0.20) (5.54)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 0.30 (9.83)

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, 2017	ליום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
30,445,193	26,976,673	31,884,944
2,410,356	2,288,746	2,264,613
8	8	8
2,622,487	2,263,676	2,596,170
81,313	56,685	90,903
8,211,671	7,802,583	8,201,315
13,325,835	12,411,698	13,153,009
43,771,028	39,388,371	45,037,953

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 31 במרס			
2017		2017		2018	
מבוקר		בלתי מבוקר			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
27.49	26,262,262	29.96	24,852,975	28.03	27,360,291
57.22	3,910,166	28.67	1,848,015	60.15	4,257,244
29.47	30,172,428	29.87	26,700,990	30.20	31,617,535
69.79	272,765	72.15	275,683	69.48	267,409
29.63	30,445,193	30.05	26,976,673	30.35	31,884,944

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 31 במרס	
2018	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
147,603	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,288	התחייבויות לנכים
7,634	התחייבויות לשאיירי מבוטח
181,352	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
5,802	התחייבויות תלויות
206	עתודה למקבלי קצבה
344,885	סך ההתחייבויות לפנסיונרים (*)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 31 במרס		
2017	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
2,592,756	2,392,994	2,557,939	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,528,254	1,383,480	1,649,417	התחייבויות לנכים
1,672,482	1,613,658	1,765,583	התחייבויות לשאיירי מבוטח
614,752	574,800	486,887	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
463,760	530,585	304,799	התחייבויות תלויות
(38,073)	(49,618)	(31,757)	עתודה למקבלי קצבה
6,833,931	6,445,899	6,732,868	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 31 במרס		
	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
134,519	127,510	131,276	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
50,167	53,086	48,582	התחייבויות לנכים
202,257	197,713	201,412	התחייבויות לשאיירי מבוטח
3,873	3,796	3,605	עתודה למקבלי קצבה
390,816	382,105	384,875	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

(*) המסלול נפתח החל מיום 1 בינואר, 2018 ראה באור 9ב.
אחוז דמי הניהול שהונח לצורך חישוב ההתחייבות הינו 0.5%.

באור 5: - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים
0.22	(25,057)	(0.02)
0.00	-	0.00
0.00	-	0.00
0.38	-	0.00

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, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
246,697	58,232	60,907
187,799	46,335	53,120
33,076	7,640	8,701
467,572	112,207	122,728

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 (**)
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-מרס 2018, סך של כ- 26 אלפי ש"ח. בגין החודשים ינואר-מרס 2017, סך של כ- 25 אלפי ש"ח. שנת 2017, סך של כ- 104 אלפי ש"ח.

באור 6: - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 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
שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל	2.35	2.45	2.28

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.22	0.23	0.22

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

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

להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד הקרן ו/או כנגד החברה המנהלת 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 פנסיה נ' החברה 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 על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון	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 המיוצגת 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 תתייחסות מפורשת

באור 7:- התחייבויות תלויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

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

השינוי שחל	מס' התובענה בבאור 17.א לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017
התובענה מצויה בהליך גישור.	1
בית הדין נתן החלטה שלפיה על הממונה לתת עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים. בין לבין הממונה הגישה 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
החברה הגישה תגובתה לבקשה.	6

ב. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחים. 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.

תשואה נומינלית (ברוטו)		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2017	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	

מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

7.95	1.26	0.61	מסלול כללי
10.16	0.84	0.65	מסלול מניות
3.69	0.55	0.30	מסלול אג"ח
6.45	0.52	(0.32)	מסלול הלכתי (כללי ג')
4.53	0.48	0.20	מסלול יעד לפרישה 2020
5.98	0.70	0.19	מסלול יעד לפרישה 2025
7.29	1.00	0.41	מסלול יעד לפרישה 2030
8.34	1.25	0.38	מסלול יעד לפרישה 2035
9.45	1.53	0.34	מסלול יעד לפרישה 2040
9.42	1.52	0.32	מסלול יעד לפרישה 2045
9.40	1.53	0.29	מסלול יעד לפרישה 2050
9.36	1.52	0.25	מסלול יעד לפרישה 2055
9.29	1.50	0.20	מסלול יעד לפרישה 2060
-	-	0.54	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.35	(0.50)	0.82	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
5.17	0.62	0.76	תיק השקעות לזכאים קיימים

(*) המסלול נפתח בחודש ינואר, 2018, התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - מרס ראה באור 19.

באור 9--:

אירועים במהלך תקופת הדוח

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 18ב. 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 נייד מהקרן סך של כ-619 מיליוני ש"ח, ונייד לקרן סך של כ-397 מיליוני ש"ח.

ב. 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.

מבטחים החדשה

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 31/03/2018

עמית רוזן, אקטואר ממונה

מאי 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.....

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" ליום 31/3/2018.

החל מאוקטובר 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה". אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "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 בקשותיי 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 31/3/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

27/5/2018	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2017	ליום 31/03/2018	ביאור
באלפי ש"ח		
102,943,738	105,571,493	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
456,877	528,980	זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פנסיוניות:		
<u>התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>		
83,752,169	86,345,745	פעילים
11,788,129	11,259,197	שאינם פעילים
95,540,298	97,604,942	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
התחייבויות למקבלי קצבה:		
390,816	384,875	<u>א3</u> התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה
6,833,931	6,732,868	<u>ב3</u> התחייבות למקבלי קצבה קיימים
-	344,885	<u>ג3</u> התחייבות לפנסיונרים
7,224,747	7,462,628	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
עודף (גירעון) אקטוארי:		
(279,655)	(25,057)	<u>א4</u> עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,471	-	<u>ב4</u> עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(278,184)	(25,057)	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
102,486,861	105,042,513	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
102,943,738	105,571,493	סך כל ההתחייבויות

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

31/12/2017	31/03/2018	ליום
באלפי ש"ח		
134,519	131,276	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
50,167	48,582	התחייבות לנכים
202,257	201,412	התחייבות לשאיירי מבוטח
-	-	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	התחייבות לתביעות תלויות
3,873	3,605	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
390,816	384,875	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(1,043)	(91)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,471	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב. התחייבות למקבלי קצבה קיימים

31/12/2017	31/03/2018	ליום
באלפי ש"ח		
2,592,756	2,557,939	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
1,528,254	1,649,417	התחייבות לנכים
1,672,482	1,765,583	התחייבות לשאיירי מבוטח
614,752	486,887	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
463,760	304,799	התחייבות לתביעות תלויות
(38,073)	(31,757)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
6,833,931	6,732,868	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(18,465)	(1,608)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
344,278	337,826	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

ג. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31/03/2018	
באלפי ש"ח	
147,603	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
2,288	התחייבות לנכים
7,634	התחייבות לשארי מבוטח
181,352	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
5,802	התחייבות לתביעות תלויות
206	עתודה למקבלי קצבה קיימים
344,885	<u>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>
(82)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
18,976	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום</u> <u>31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים</u> <u>המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.11%	(0.02%)	(16,314)	א. מקרי מוות - מבוטחים
(0.01%)	0.01%	5,748	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושארם
0.03%	0.02%	23,404	ג. מקרי מוות - נכים
(0.62%)	(0.11%)	(120,144)	ד. יציאה לנכות
0.04%	0.07%	70,251	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	-	ו. ביטוח משנה
(0.14%)	0.00%	(730)	ז. פרישות במהלך השנה
(0.01%)	0.00%	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	0.00%	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.84%	0.00%	-	י. שינוי הקצאת "ערדים" למקבלי קצבה
(0.02%)	0.01%	12,728	יא. סך הגורמים האחרים
(0.22%)	(0.02%)	(25,057)	<u>סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים</u> <u>המפורטים לעיל</u>

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

1. לזכאים קיימים לפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום</u> <u>31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים</u> <u>המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	3,874	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
0.04%	0.01%	23	גורמים אחרים
1.24%	0.15%	575	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
(0.90%)	(0.23%)	(867)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.38%)	-	-	גירעון(עודף) מיועד לחלוקה
1.00%	0.95%	3,605	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.38%	0.00%		<u>עודף (גירעון) למועד החלוקה</u>

2. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום</u> <u>31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים</u> <u>המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
(1.00%)	(0.56%)	(38,073)	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 לסוף התקופה
(0.02%)	-	(147)	
1.57%	0.29%	19,458	
(1.19%)	(0.19%)	(12,995)	
-	-	-	
(0.56%)	(0.47%)	(31,757)	
0.00%	0.00%		<u>עודף (גירעון) למועד החלוקה</u>

3. לפנסיונרים

<u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום</u> <u>31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים</u> <u>בתקופת הדיווח</u>
אחוזים	אלפי ש"ח	
-	-	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 לסוף התקופה
0.00%	0	
0.09%	297	
(0.03%)	(91)	
-	-	
0.06%	206	
0.00%		<u>עודף (גירעון) למועד החלוקה</u>

5. הערות והבהרות

הדוח האקטוארי הרבעוני בוצע ללא שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. כמו-כן במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים מהותיים בתקנון הקרן ובשיטת חישוב שווי הנכסים.

א. עודף (גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון נוצר בקרן גירעון דמוגרפי של כ-25 מיליון ש"ח. בעקבות גירעון זה יש להקטין בכ-0.0238% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של מקבלי הקצבה, הפנסיונרים² והזכאים הקיימים.

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

1. זכאים קיימים לפנסיה

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הזכאים הקיימים לפנסיה שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.15%. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות להיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית בכ-0.23%. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של 0.08% (292 אלפי ש"ח) אשר גרם להקטנת העתודה לזכאים קיימים לפנסיה ב-0.08%. לא נוצר גירעון מעבר לעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ולכן לא נדרש עדכון פנסיות לצורך איזון הקרן.

2. מקבלי קצבה קיימים

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי מקבלי הקצבה הקיימים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.29%. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות להיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית בכ-0.19%. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.1% (6,463 אלפי ש"ח) אשר גרם להגדלת העתודה למקבלי קצבה קיימים בכ-0.1%. לא נוצר עודף מעבר לעתודה למקבלי קצבה קיימים ולכן לא נדרש עדכון פנסיות לצורך איזון הקרן.

3. פנסיונרים

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה ב-0.09%. יחד עם זאת, נוצר גירעון כתוצאה מירידת הריביות להיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית³ בכ-0.03%. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של 0.06% (206 אלפי ש"ח) אשר גרם להגדלת העתודה לפנסיונרים בכ-0.06%. לא נוצר עודף מעבר לעתודה לפנסיונרים ולכן לא נדרש עדכון פנסיות לצורך איזון הקרן.

² הקטנה זוהי מתבצעת גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות שהינם מקבלי קצבה קיימים או פנסיונרים.
³ הפער הזה כולל גם את השפעת דחיית מועד עדכון הפנסיות במדד המחירים לצרכן.

השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי –

בהתאם לחוזר 2017-3-3 ("הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות"), עבור פנסיונרים (אירועי נכות ושאיירים 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 ושארם בחסר. ואולם, עדיין נוצרים פערים כתוצאה מפערי הריביות בגין מקרים של שארי נכה.

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

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.
- ברבעון זה עתודת ה-IBNR והתביעות התלויות קטנה בכ-102 מיליון ש"ח בשלב הכנת המאזן הרעיוני.
- הקיטון ב-IBNR ותביעות תלויות מורכב בעיקר מירידה בכמות התביעות התלויות ומהעובדה שההתחייבות האקטוארית לתביעה בגין פנסיונרים נמוכה יותר מההתחייבות האקטוארית לתביעה בגין מקבלי קצבה קיימים, ומקוזה בעלייה בהערכת אומדן ה-IBNR.
- השינויים ב-IBNR ותביעות תלויות מוצגים בסעיף 4 מעלה בפירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי תחת הסעיפים א' ו-ד'.

עדכוני רגולציה צפויים -

בחודש אוקטובר, 2017 פרסמה הממונה נייר עמדה – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. תחילתן של הוראות חוזר זה הינן ב-31 בדצמבר 2017, כלומר הן כבר השתקפו בתוצאות המאזן האקטוארי השנתי לשנת 2017 וגרמו לגירעון חד-פעמי של כ- 8.5 מיליון ש"ח. עלויות הביטוח יתעדכנו בהתאם לחוזר זה החל מיוני 2018 וצפויה ברמת כלל הקרן הגדלה משמעותית של עלויות הביטוח לנכות והפחתה באחוז נמוך יותר בעלויות הביטוח לשארים. שינוי זה אמור לשפר את מאזנה הדמוגרפי של הקרן החל ממועד עדכון עלויות הביטוח.

6. נספח סטטיסטי

מידע אודות עמיתי הקרן :

מספר עמיתים(*) ליום 31/03/2018			
זכר	נקבה	סה"כ	
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
274,867	335,898	610,765	פעילים
<u>223,888</u>	<u>236,243</u>	<u>460,131</u>	שאינם פעילים
498,755	572,141	1,070,896	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה
<u>מקבלי קצבה:</u>			
272	264	536	זקנה
2	7	9	פנסיונרים
3	1	4	שארית
277	272	549	סה"כ פנסיונרים
5,347	5,693	11,040	זקנה
1,650	2,783	4,433	מקבלי קצבה קיימים
<u>2,258</u>	<u>2,033</u>	<u>4,291</u>	שארית
9,255	10,509	19,764	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
217	121	338	זקנה
191	465	656	זכאים קיימים לפנסיה
<u>96</u>	<u>86</u>	<u>182</u>	שארית
504	672	1,176	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
508,791	583,594	1,092,385	סה"כ עמיתי הקרן

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

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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

27 במרס, 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 **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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

27 במאי, 2018

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

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 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
6-12	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר למבוטחים של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של 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 31 במרץ, 2018 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו, 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 לתקופת ביניים זו 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.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2018

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2017 מבוקר	ליום 31 במרס		באור	
	2017	2018		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				רכוש שוטף
81,770	59,714	74,120		מזומנים ושווי מזומנים
23,631	9,073	1,351		חייבים ויתרות חובה
105,401	68,787	75,471		
				השקעות פיננסיות
690,099	569,095	721,528	3	נכסי חוב סחירים
176,832	161,564	177,618		נכסי חוב שאינם סחירים
345,959	261,601	392,635		מניות
331,654	280,325	357,716		השקעות אחרות
1,544,544	1,272,585	1,649,497		סך כל ההשקעות הפיננסיות
8,712	7,154	8,650		נכסי ביטוח משנה
1,658,657	1,348,526	1,733,618		סך כל הנכסים
20,299	14,882	29,274		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
659,865	538,586	757,409		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
874,831	710,181	833,896		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,534,696	1,248,767	1,591,305		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			4	התחייבויות למקבלי קצבה
-	-	7,085		התחייבויות לפנסיונרים
107,137	85,938	105,767		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
107,137	85,938	112,852		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			5	עודף (גירעון) אקטוארי:
(3,407)	(1,041)	581		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(68)	(20)	(394)		גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(3,475)	(1,061)	187		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,638,358	1,333,644	1,704,344		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,658,657	1,348,526	1,733,618		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	3-חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	2018	באור
מבוקר	בלתי מבוקר		
הכנסות (הפסדים)			
(1,173)	(693)	13,151	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
23,389	66	81,003	מנכסי חוב סחירים
10,928	2,006	(131)	מנכסי חוב שאינם סחירים
36,522	4,620	2,464	ממניות
39,148	7,741	(97,531)	מהשקעות אחרות
109,987	14,433	(14,195)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2,272	521	809	הכנסות אחרות
111,086	14,261	(235)	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות			
14,470	3,244	3,682	דמי ניהול
1,795	410	518	הוצאות ישירות
20	1	6	מסים
16,285	3,655	4,206	סך כל ההוצאות
94,801	10,606	(4,441)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
1,258,709	1,258,709	1,638,358	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
			תקבולים:
344,889	80,782	86,669	תקבולים מדמי גמולים
16	-	-	תקבולים מדמי סליקה
(14,774)	(3,263)	(4,321)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
330,131	77,519	82,348	סך כל התקבולים, נטו
			תשלומים:
			תשלומים לפנסיונרים
-	-	65	תשלומי פנסיית זקנה
			תשלומים למקבלי קצבה קיימים
3,858	878	1,068	תשלומי פנסיית זקנה
655	89	43	תשלומי פנסיית נכות
718	140	290	תשלומי פנסיית שאירים
5,231	1,107	1,401	
			תשלומים אחרים
13,610	2,168	5,012	פדיונות
(2,970)	(269)	63	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
10,640	1,899	5,075	
15,871	3,006	6,541	סך כל התשלומים, נטו
			העברות צבירה לקרן
1,826	266	672	העברות מחברות ביטוח
22,982	5,529	11,345	העברות מקרנות פנסיה חדשות
369	191	114	העברות מקופות גמל
25,177	5,986	12,131	סך כל העברות צבירה לקרן
			העברות צבירה מהקרן
6,819	1,465	2,345	העברות לחברות ביטוח
37,415	11,687	12,537	העברות לקרנות פנסיה חדשות
10,355	3,018	2,629	העברות לקופות גמל
54,589	16,170	17,511	סך כל העברות צבירה מהקרן
(29,412)	(10,184)	(5,380)	העברות צבירה, נטו
94,801	10,606	(4,441)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,638,358	1,333,644	1,704,344	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: -

כללי

א. כללי

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").

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה 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 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 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.

באורים לדוחות כספיים ביניים

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
%	

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

31 במרס, 2018 (0.30) 1.36

31 במרס, 2017 (0.20) (5.54)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017 0.30 (9.83)

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
32,828	30,907	33,401
35,466	27,995	35,063
108,538	102,662	109,154
176,832	161,564	177,618

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה
פיקדונות בבנקים
הלוואות לאחרים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 31 במרס
2018
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח
6,177
627
291
(10)
7,085

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות להתחייבויות תלויות
עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות לפנסיונרים (*)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 31 במרס 2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
83,060	67,667	81,842
4,294	3,339	2,221
16,221	12,334	18,822
2,632	1,518	2,679
1,986	1,402	1,244
(1,056)	(322)	(1,041)
107,137	85,938	105,767

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות להתחייבויות תלויות
עתודה למקבלי קצבה

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

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

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

באור 5: - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.43)	0.05	846
(0.08)	(0.03)	(265)
-	0.00	-
(0.08)	(0.39)	(394)
1.45	(0.58)	(7)

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

מקבלי קצבה קיימים שפרשו עד ליום 31 בדצמבר, 2017
מקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מיום 1 בינואר, 2018

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 6: - דמי ניהול

א. ההרכב:

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

6,076	1,272	1,314
7,950	1,873	2,243

444	99	125
-----	----	-----

14,470	3,244	3,682
--------	-------	-------

דמי ניהול ממבוטחים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	

4.00	4.00	4.00
0.50	0.50	0.50
1.05	1.05	1.05

1.66	1.94	1.61
0.43	0.44	0.43
0.60	0.61	0.58

0.60	0.60	0.60
------	------	------

0.50	0.50	0.50
------	------	------

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

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

(*) 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.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד הקרן ו/או כנגד החברה המנהלת 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.	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 על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	לא כומת.
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.						

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)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

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.
5	בית הדין נתן החלטה שלפיה על הממונה לתת עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים. בין לבין הממונה הגישה 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.

ב. 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.

תשואה נומינלית (ברוטו)			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מסלול יעד לפרישה
	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
4.26	0.30	(0.17)	מסלול יעד לפרישה 2020
5.52	0.47	(0.11)	מסלול יעד לפרישה 2025
7.18	1.00	0.13	מסלול יעד לפרישה 2030
8.47	1.35	0.05	מסלול יעד לפרישה 2035
9.83	1.74	(0.06)	מסלול יעד לפרישה 2040
9.79	1.68	(0.09)	מסלול יעד לפרישה 2045
9.65	1.61	(0.10)	מסלול יעד לפרישה 2050
9.69	1.60	(0.11)	מסלול יעד לפרישה 2055
9.53	1.60	(0.12)	מסלול יעד לפרישה 2060
-	-	0.00	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.48	(0.97)	0.16	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים

(*) המסלול נפתח בחודש בינואר, 2018, התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - מרס ראה באור 9.

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 מבטחים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבטחים 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 נייד מהקרן סך של כ-8 מיליוני ש"ח, ונייד לקרן סך של כ-5 מיליוני ש"ח.

ב. 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.

מבטחים החדשה פלוס

קרן פנסיה חדשה כללית

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 31/03/2018

עמית רוזן, אקטואר ממונה

מאי 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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" ליום 31/3/2018. החל מאוקטובר 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס". אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "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.

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 31/3/2018

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 31/3/2018, ותואמים את הוראות
הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

	עמית רוזן	אקטואר ראשי	27/5/2018
_____	_____	_____	_____
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

2. מאזן אקטוארי

ביאור	ליום 31/03/2018	ליום 31/12/2017
	באלפי ש"ח	
סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי	1,733,618	1,658,657
זכאים ויתרות זכות	29,274	20,299
התחייבויות פנסיוניות:		
<u>התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>		
מבוטחים	757,409	659,865
שאינם מבוטחים	833,896	874,831
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה	1,591,305	1,534,696
התחייבויות למקבלי קצבה:		
התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007	1,187	1,191
התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/2008	104,580	105,946
התחייבות לפנסיונרים	7,085	-
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה	112,852	107,137
עודף (גירעון) אקטוארי:		
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	581	(3,407)
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(394)	(68)
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי	187	(3,475)
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	1,704,344	1,638,358
סך כל ההתחייבויות	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.

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

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

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

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

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

31/12/2017	ליום 31/03/2018	
באלפי ש"ח		
81,881	80,667	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
4,294	2,221	התחייבות לנכים
16,221	18,822	התחייבות לשארי מבוטח
2,632	2,679	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,986	1,244	התחייבות לתביעות תלויות
(1,068)	(1,053)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
105,946	104,580	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה שפרשו החל מה-1/1/2008
(154)	51	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(86)	(394)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,149	6,070	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 31/3/2018

ג. התחייבות לפנסיונרים

ליום 31/03/2018	
<u>באלפי ש"ח</u>	
6,177	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
-	התחייבות לנכים
-	התחייבות לשאיירי מבוטח
627	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
291	התחייבות לתביעות תלויות
(10)	עתודה לפנסיונרים
7,085	<u>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</u>
4	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
306	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

1. לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים			
(0.02%)	0.03%	566	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושארם
(0.31%)	(0.01%)	(162)	ז. פרישות במהלך השנה
-	-	0	ח. שינויים בשיטות והנחות
-	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.10%)	0.03%	442	י. סך הגורמים האחרים
(0.43%)	0.05%	846	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים			
1.24%	0.26%	2,001	א. מקרי מוות - מבטחים
(0.06%)	(0.22%)	(1,651)	ג. מקרי מוות - נכים
0.63%	0.26%	1,939	ד. יציאה לנכות
0.02%	0.26%	1,956	ה. חזרה מנכות
(1.86%)	(0.59%)	(4,510)	ו. ביטוח משנה
(0.04%)	-	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
-	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
-	-	-	י. סך הגורמים האחרים
(0.08%)	(0.03%)	(265)	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

סעיף ביטוח המשנה מייצר גירעון בעיקר כנגד עודפים שנרשמו בסעיפי מקרי מוות מבטחים ויציאה לנכות ומשקף את העברת עלויות הביטוח למבטח המשנה.

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 31/3/2018

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום</u> <u>31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים</u> <u>המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	12	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 לסוף התקופה
-	-	-	
1.45%	(0.60%)	(7)	
-	-	-	
(1.45%)	0.60%	7	
1.00%	1.00%	12	
0.05%	0.02%		
			עודף (גירעון) למועד החלוקה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	<u>לתקופה של 3 חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום</u> <u>31/03/2018</u>		<u>העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים</u> <u>המפורטים בתקופת הדיווח</u>
	אחוזים	אלפי ש"ח	
(1.00%)	(1.00%)	(1,068)	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 לסוף התקופה
-	-	(1)	
3.08%	0.19%	197	
(3.37%)	(0.54%)	(575)	
0.08%	0.37%	394	
(1.00%)	(1.00%)	(1,053)	
(0.08%)	(0.39%)		
			עודף (גירעון) למועד החלוקה

3. לפנסיונרים

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31/03/2018		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
אחוזים	אלפי ש"ח	
-	-	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
-	0	גורמים אחרים
(0.14%)	(10)	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
(0.14%)	(10)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לסוף התקופה
0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

5. הערות והבהרות

הדוח האקטוארי הרבעוני בוצע ללא שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. כמו-כן במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים מהותיים בתקנון הקרן ובשיטת חישוב שווי הנכסים.

א. עודף (גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון נוצר בקרן עודף דמוגרפי של כ-581 אלף ש"ח בעיקר בגין מקרי מוות של מקבלי קצבה. עודף של 846 אלף ש"ח חל על כל עמיתי הקרן ובעקבותיו יש להגדיל בכ-0.05% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של הפנסיונרים². העמיתים אשר מבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ו/או מוות צברו גירעון של כ-265 אלף ש"ח אשר בעקבותיו יש להפחית את היתרות הצבורות שלהם בכ-0.03%. בסה"כ בעקבות האיוון הדמוגרפי מבוצעת הגדלה ביתרות הצבורות של עמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח בכ-0.02% (הגדלה זו כוללת את השתתפותם בעודף הדמוגרפי שבו נושאים כלל עמיתי הקרן ואת הגירעון הדמוגרפי לקבוצת המבוטחים בלבד).

² הגדלה זוהי מתבצעת גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות.

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

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

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה בחסר של 0.6% לעומת הנחת התשואה הצפויה לפנסיונרים אלו, ועל-כן הפנסיות הופחתו בשוטף בשיעור זה מתחילת השנה³. בגין הקיטון בעתודה למקבלי קצבה קיימים יש להגדיל את הפנסיות שלהם ב-0.02%.

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

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי מקבלי הקצבה הקיימים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.19%. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות להיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית בכ-0.54%. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.35% (378 אלפי ש"ח). יחד עם השינוי בעתודה למקבלי קצבה הגירעון של ההתחייבויות ביחס לנכסים הוא 0.37%. מכיוון שגירעון תשואתי מחולק רק באפריל 2019, על-מנת לאזן את הקרן יש להפחית את הפנסיות ב-0.39% החל מאפריל 2019.

3. פנסיונרים

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה נמוכה מהתשואה הצפויה בכ-0.14%, בעוד השינוי בוקטור הריביות לא השפיע על ההתחייבות האקטוארית. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.14% (10 אלפי ש"ח) אשר "נספגים" בעתודה לפנסיונרים, ולכן לא נדרש לבצע עדכון לפנסיות בגין גורמי תשואה ושיעורי ריבית להיוון.

ג. 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 ושארם בחסר. ואולם, עדיין נוצרים פערים כתוצאה מפערי הריביות בגין מקרים של שארי נכה.

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

³ העדכון של הפנסיה בגין פערים בין התשואה בפועל לתשואה הצפויה מתבצע לאחר חודש.

ד. 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 פרמיות בגין הריסקים. ברבעון זה בוצע עדכון לאומדן ועל-כן הוגדלה עתודת ה-IBNR בכ-194 אלף ש"ח. יצוין, כי מאחר שלקרן ביטוח משנה אשר משלם 90% מעלויות התביעה אך לא מפצה את הקרן בגין גידול בהתחייבויות שנובע מפערי ריבית למקרי שארים, ההשפעה של הגדלת עתודת ה-IBNR על הגירעון אקטוארי, במסלול המקיף בלבד, הייתה דווקא יצירת עודף של כ-150 אלף ש"ח וזאת עקב הגידול בהשתתפות מבטח המשנה ביחס לגובה העתודה בגין אירועי נכות ושארים שקרו משנת 2018.

ה. עדכוני רגולציה צפויים -

בחודש אוקטובר, 2017 פרסמה הממונה נייר עמדה – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. תחילתן של הוראות חוזר זה הינן ב-31 בדצמבר 2017, כלומר הן כבר השתקפו בתוצאות המאזן האקטוארי השנתי לשנת 2017 וגרמו לעודף חד-פעמי של כ-18 אלף ש"ח. עלויות הביטוח יתעדכנו בהתאם לחוזר זה החל מיוני 2018 וצפויה ברמת כלל הקרן הגדלה משמעותית של עלויות הביטוח לנכות והפחתה באחוז נמוך יותר בעלויות הביטוח לשארים. שינוי זה אמור לשפר את מאזנה הדמוגרפי של הקרן החל ממועד עדכון עלויות הביטוח.

6. נספח סטטיסטי

מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים (*) ליום 31/03/2018					
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			זכר	נקבה	סה"כ
מבוטחים			12,972	7,117	20,089
שאינם מבוטחים			31,766	23,882	55,648
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה			44,738	30,999	75,737
<u>מקבלי קצבה:</u>					
זקנה			35	25	60
פנסיונרים			-	-	-
שאינם מקבלי קצבה			-	-	-
סה"כ פנסיונרים			35	25	60
זקנה			731	513	1,244
מקבלי קצבה קיימים			108	243	351
שאינם מקבלי קצבה			9	3	12
סה"כ מקבלי קצבה קיימים			848	759	1,607
סה"כ עמיתי הקרן			45,621	31,783	77,404

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