

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2015

דוח כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2015

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 512245812

משרד ראשי: ז'בוטינסקי 7 רמת גן 5252007,
מוקד שירות לקוחות ארצי: 03-7107777 | 2000*
פקס: 03-5480297
www.menoramivt.co.il

פרק א': דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2015

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני, 2015, של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - החברה המנהלת (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה וגמל" או "החברה"), של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. יש לקרוא דוח זה יחד עם דוח תיאור עסקי התאגיד, הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2014.

תיאור תמציתי של החברה ושל המגזרים שבניהולה

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

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"), 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.

השלמת רכישת רשף

ביום 7 במאי, 2015 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" (להלן - "רשף" או "חברת הבת"), שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) (להלן - "הקופות הנרכשות") מארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן - "ארגון המורים"), בהתאם להסכם שנחתם ביום 30 בספטמבר, 2014. יצוין, כי בהתאם לחוזר גמל 1-2-2015 בעניין כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת, על רשף להעביר את ניהול הקופות הנרכשות לחברה לא יאוחר מ-90 ימים ממועד השלמת רכישת המניות כאמור.

בגין רכישת מניות רשף לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות הנרכשות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה הזרימה החברה כ-10.25 מיליון ש"ח לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה.

ביום 5 באוגוסט, 2015 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה רשף לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות הנרכשות, ורשף התחילה ללא פירוק. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 30 ביוני, 2015. סך נכסי הקופות הנרכשות ליום 7 במאי, 2015, הסתכם בכ-2,094 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמיזוג האמור לעיל יתווספו לדוח על המצב הכספי של החברה נכסים בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח, והתחייבויות בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח.

מגזרי פעילות - כללי

החברה פועלת בשלושה תחומי פעילות - ניהול קרנות פנסיה (להלן - "מגזר הפנסיה"), ניהול קופות גמל שונות (להלן - "מגזר גמל") וניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (להלן - "מגזר מסלולי קופות מבטיחי תשואה").

להלן פירוט המוצרים השונים שמנוהלים על ידי החברה במגזרי הפעילות השונים שלה נכון למועד דוח זה:

<u>מס'</u>	<u>שם הקופה</u>	<u>סוג הקופה</u>
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 לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
5.	מור מנורה מבטחים	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קופה סקטוריאלית
6.	מנורה מבטחים יותר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 3 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי
7.	מנורה מבטחים אמיר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, 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.	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים - בניהול אישי
13.	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות - בניהול אישי
14.	רשף קופת גמל לתגמולים	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים לשכירים
15.	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

מגזר הפנסיה

מגזר 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. היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-3.8 מיליארד ש"ח והיקף נכסיה נטו, לסוף תקופת הדוח, הסתכם לכ-71.5 מיליארד ש"ח.

החל מחודש מרס 2005 מתנהלת הקרן כ"קרן תשואה". לפי הוראות תקנון "קרן תשואה", נצבר לזכות כל מבוטח בקרן סכום צבור, שחלוקתו במקדם אקטוארי מתאים תניב את פנסיית הזקנה שיהיה זכאי לה בגיל הפרישה, לפי נתוני הפנסיה שהמבוטח קבע. כמו כן, יוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח מדי חודש בחודשו. היקף הכיסויים ייקבע לפי מסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים), לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן והתפתחות שכרו (בהתאם לעקרון שקבע הממונה, לפיו עלות הכיסויים הביטוחיים שיינתנו למבוטח לאורך כל תקופת ביטוחו לא תעלה על 35% מדמי הגמולים שיופקדו עבורו במרכיבי התגמולים בקרן באותה תקופה).

תקנון "מבטחים החדשה" במתכונתו כתקנון "קרן תשואה" תוקן באחד עשר תיקונים מאז אישורו לראשונה בחודש מרס 2005.

ב"מבטחים החדשה" אחד עשר מסלולי ביטוח וכן, חמישה עשר מסלולי השקעה למבוטחים.

תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2014 עמד השכר הממוצע במשק על 9,089 ש"ח ואילו החל מחודש ינואר 2015, השכר הממוצע במשק עומד על 9,260 ש"ח), ולעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק. בהתאם לכך, הפקדות חד-פעמיות בקרן אינן יכולות לחרוג מן התקרה האמורה (המחושבת בכל שנת מס על בסיס מצטבר מתחילת שנת המס ועד לחודש ההפקדה). שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה בשנת 2015 הינם 17.5% (2014 - זהה). בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, יוחזר הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

מנגנון עדכון פנסיות הזקנה הינו מנגנון של הצמדת הפנסיה לשינויים במדד המחירים לצרכן - מדי חודש בחודשו, עדכון הפנסיה בהתאם לעודף/גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחת לרבעון ועדכון הפנסיה בהתאם לעודף/גירעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - אחת לשנה. לפרטים נוספים ראה פרק החקיקה.

נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בששת החודשים של השנים 2015 ו- 2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר - דצמבר 2014	ינואר - יוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
56,274,685	56,274,685	66,204,374	יתרה לתחילת תקופה
8,364,099	3,988,655	4,537,648	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(2,201,340)	(1,071,951)	(1,162,249)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
3,766,930	2,115,349	1,905,704	עודף הכנסות, נטו
66,204,374	61,306,738	71,485,477	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקרן נטו ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של כ-71.5 מיליארד ש"ח לעומת כ-66.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בששת החודשים של שנת 2015 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-3.4 מיליארד ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח.

בששת החודשים הראשונים של שנת 2015, הקרן גבתה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-3.8 מיליארד ש"ח לעומת כ-3.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-10.1%, נובע מגידול במספר המבוטחים המבצעים הפקדות שוטפות לקרן, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

פדיונות

היקף פדיונות מבוטחים ומעסיקים בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם בכ-562 מיליון ש"ח לעומת כ-581 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-3.4%).

ניוד בין הקרן לבין גופים מוסדיים אחרים

בתקופת הדוח, בוצעו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-752 מיליון ש"ח לעומת כ-551 מיליון ש"ח שהועברו בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-36.5%) וזאת לנוכח המשך הגברת מאמצי השיווק של החברה.

בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-395 מיליון ש"ח, לעומת כ-312 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול בשיעור של כ-26.5%.

דמי ניהול

באשר לסכום דמי הניהול שנגבו ממבוטחי הקרן - ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה.

התחייבויות פנסיוניות

להלן פירוט סכום ההתחייבויות הפנסיוניות למבוטחים ולפנסיונרים :

31 בדצמבר 2014	30 ביוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
53,906,953	49,603,158	57,928,072	למבוטחים פעילים (1)
7,857,077	7,741,229	8,646,359	למבוטחים לא פעילים
4,015,897	3,534,143	4,496,687	לפנסיונרים (כולל עתודה)
424,447	428,208	414,359	לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)
66,204,374	61,306,738	71,485,477	יתרה לסוף תקופה

(1) מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד מששת החודשים שקדמו ליום הדיווח.

פרט להפקדות השוטפות, לסכום הפדיונות ולהעברות הצבירה, כמפורט לעיל, השינוי בהתחייבויות למבוטחים משקף גם את התשואה על תיק ההשקעות. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהתחייבויות למבוטחים פעילים ומבוטחים מוקפאים שאינם נובעים מהאמור לעיל.

בהתחייבויות לפנסיונרים חל גידול הנובע בעיקר מגידול במספר המבוטחים החדשים שהחלו להיות זכאים לקצבה בתקופת הדוח וכן מהגדלת ה- IBNR.

חבות המס

מבטחים החדשה אושרה לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2015 והוא מתחדש מידי שנה. בהתאם לכך, הכנסתה של מבטחים החדשה פטורה ממס בישראל בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדה הקרן.

מסלולי השקעה למבטחים ותיקי השקעות למקבלי קצבה - יתרות נכסים לסוף תקופת הדוח ולסוף שנת

2014 ותשואות נומינליות בתקופה ינואר-יוני 2015 ובכל שנת 2014

נכון לתקופת הדוח, מנוהלים ב"מבטחים החדשה" חמישה עשר מסלולי השקעה למבטחים. כמו כן, הקרן מנהלת תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים זכאים קיימים.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק ליום 30 ביוני, 2015 וליום 31 בדצמבר, 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה על ההשקעות החופשיות		תשואה על כלל תיק ההשקעות (1)		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- יוני 2015	ינואר- דצמבר 2014	ינואר- יוני 2015	31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2015	
אחוזים				אלפי ש"ח		
8.27	3.98	7.02	3.44	57,007,645	60,964,918	מסלול כללי
7.39	3.06	6.31	2.79	1,342,158	1,383,538	מסלול כללי ב'
8.30	5.48	7.05	4.52	203,169	237,439	מסלול מניית
3.79	0.97	3.77	1.31	479,902	486,920	מסלול אג"ח
8.11	2.23	6.85	2.21	123,451	148,091	מסלול הלכתי (כללי ג')
3.19	0.73	3.34	1.13	200,908	222,407	מסלול יעד לפרישה 2015
7.06	1.20	6.09	1.48	331,026	393,132	מסלול יעד לפרישה 2020
7.36	2.62	6.32	2.48	316,996	388,935	מסלול יעד לפרישה 2025
7.71	2.89	6.54	2.69	336,178	430,729	מסלול יעד לפרישה 2030
7.54	3.20	6.46	2.91	481,112	612,770	מסלול יעד לפרישה 2035
8.18	3.53	6.93	3.14	443,859	599,411	מסלול יעד לפרישה 2040
8.67	3.77	7.27	3.31	297,601	411,264	מסלול יעד לפרישה 2045
8.78	4.16	7.38	3.59	147,376	214,841	מסלול יעד לפרישה 2050
9.06	4.36	7.62	3.74	52,649	80,036	מסלול יעד לפרישה 2055
				61,764,030	66,574,431	סה"כ מסלולי השקעה למבטחים
12.07	0.68	9.56	1.32	4,015,897	4,496,687	תיק השקעות לפנסיונרים
14.43	0.70-	6.72	1.52	424,447	414,359	תיק השקעות לזכאים קיימים
				66,204,374	71,485,477	יתרה לסוף תקופה

⁽¹⁾ בנוסף לתשואה מהשקעות תיקי הנכסים למבטחים ותיקי הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים הקיימים, נוקף גירעון אקטוארי למבטחים בקרן ולמקבלי הקצבה בשיעור של (0.26%) ו-(0.51%) בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014, בהתאמה.

מספר מבוטחים ומקבלי קצבה בקרן :

31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2014	2015
מספר מבוטחים		

554,989	531,353	562,338
488,221	479,698	514,578
1,043,210	1,011,051	1,076,916

מבוטחים:
פעילים (*)
מוקפאים
סה"כ מבוטחים

מספר מקבלי קיצבה		
3,056	2,837	3,205
3,462	3,301	3,694
6,245	5,532	6,971
12,763	11,670	13,870

מקבלי קצבה:
פנסיית נכות
פנסיית שאירים
פנסיית זקנה
סה"כ מקבלי קצבה

(*) "מבוטח פעיל" הינו מבוטח שבוצעה בגינו הפקדה אחת לפחות בששת החודשים שקדמו לתאריך הדוח.

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, היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בתקופת הדוח הינו כ- 86.2 מיליון ש"ח והיקף נכסיה נטו, לסוף תקופת הדוח, הסתכם בכ- 902.5 מיליון ש"ח.

תקנון מבטחים החדשה פלוס תוקן בשבעה תיקונים מאז אישורו לראשונה במרס 2005.

בהתאם לתקנון מבטחים החדשה פלוס, ניתנת למבטחים אפשרות לבחור ב-12 מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה"), הזהים למסלולי הביטוח של מבטחים החדשה, כאשר המסלול הכללי נקבע כמסלול ברירת המחדל גם במבטחים החדשה פלוס (בדומה למבטחים החדשה). יחד עם זאת, שמורה למבוטח במבטחים החדשה פלוס האפשרות לבחור במסלול פנסיית יסוד שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; "פנסיית יסוד").

מנגנון האיזון האקטוארי, בכל הנוגע לעודף אקטוארי הנובע משיעורי יציאה לנכות ומתמותת מבוטחים פעילים ונכים ובכל הנוגע לעודף/גירעון אקטוארי הנובע מאותם גורמים, יחול רק על המבטחים שחל עליהם מסלול ביטוח שאינו מסלול פנסיית יסוד.

מנגנון עדכון פנסיות הזקנה (למי שפרשו לפנסיה לפי התקנון שאושר בחודש דצמבר 2007) הינו מנגנון של הצמדת הפנסיה לשינויים במדד המחירים לצרכן - מדי חודש בחודשו, עדכון הפנסיה בהתאם לעודף/גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחת לרבעון ועדכון הפנסיה בהתאם לעודף/גירעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - אחת לשנה.

ההוראות לגבי שיעורי ההפקדות במבטחים החדשה פלוס זהות לאלו החלות על ההפקדות במבטחים החדשה, כפי שפורטו לעיל. יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית ומבטחים החדשה פלוס מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום.

נכסי מבטחים החדשה פלוס נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014:

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-יוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
641,100	641,100	814,085	יתרה לתחילת תקופה
160,483	79,876	88,073	תקבולי הקרן והעברות לקרן (*)
(16,614)	(8,243)	(9,917)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
29,116	20,091	10,291	עודף הכנסות, נטו
814,085	732,824	902,532	יתרה לסוף תקופה

(*) לרבות תקבולים מתביעות שהתקבלו ממבטח משנה.

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מבטחים החדשה פלוס נטו ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של כ-902.5 מיליון ש"ח לעומת כ-814.1 מיליון ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-10.8%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-77.9 מיליון ש"ח וכן, רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-10.2 מיליון ש"ח.

גבייה והעברות צבירה למבטחים החדשה פלוס

בתקופת הדוח, מבטחים החדשה פלוס גבתה ממעסיקים וממבוטחים (כולל הפקדות חד פעמיות) סך של כ-88.5 מיליון ש"ח לעומת כ-78.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-8.3%. בתקופת הדוח, בוצעו העברות צבירה למבטחים החדשה פלוס מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח, לעומת כ-0.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-175.5%.

פדיונות והעברות צבירה ממבטחים החדשה פלוס

היקף פדיונות מבטחים ומעסיקים בתקופת הדוח הסתכם ל-4.5 מיליון ש"ח לעומת כ-3.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-14.2%. במסגרת העברות צבירה בין גופים מוסדיים, העבירה מבטחים החדשה פלוס בתקופת הדוח לגופים אחרים סך של כ-3.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-3.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-28.0%.

מבטחים החדשה פלוס - מסלול השקעה למבוטחים ותיק השקעה למקבלי קצבה - יתרות נכסים ותשואות

עד לסוף שנת 2008 מבטחים החדשה פלוס השקיעה את נכסיה (למבוטחים ולמקבלי קצבה) בתיק השקעות יחיד. החל משנת 2009 מבטחים החדשה פלוס מנהלת תיק נכסים נפרד למבוטחים ותיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק ליום 30 ביוני, 2015 וליום 31 בדצמבר, 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני 2015	31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.48	2.51	752,185	840,458	מסלול השקעה למבוטחים תיק השקעות לפנסיונרים
9.93	(0.61)	61,900	62,074	
		814,085	902,532	יתרה לסוף תקופה

מגזר ניהול קופות גמל (לא כולל מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה)

מגזר זה כולל את קופות הגמל הבאות:

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

שם קופה			יתרת נכסים נטו	
	30 ביוני		31 בדצמבר	
	2014	2015	2014	
	אלפי ש"ח			
מנורה מבטחים השתלמות	3,622,032	2,879,255	3,233,122	
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	4,503,355	4,070,168	4,248,942	
מור מנורה מבטחים	271,101	189,921	221,877	
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	715,386	698,920	683,128	
מנורה מבטחים אמיר כללי	245,986	265,064	262,338	
מנורה מרכזית לפיצויים	240,507	247,002	243,601	
מבטחים מרכזית לפיצויים	205,221	200,305	203,341	
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	596,828	464,993	572,870	
מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	43,022	37,252	40,538	
מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	3,572	49	1,207	
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	7,585	1,494	5,306	
רשף קופת גמל לתגמולים	619,012	-	-	
הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	1,434,645	-	-	
סך הכל נכסים מנוהלים	12,508,252	9,054,423	9,716,270	

קופות תגמולים/לא משלמות לקצבה (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה)

נכסי קופות תגמולים/לא משלמות לקצבה והשינויים בהם בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-יוני		
	2014	2015	
אלפי ש"ח			
4,864,378	4,864,378	5,417,492	יתרה לתחילת תקופה
-	-	2,093,398	רכישת קופות הגמל רשף והילה
223,990	124,057	169,247	הפקדות
682,288	345,468	404,765	ניוד נכנס
(327,201)	(166,394)	(192,457)	משיכות
(255,412)	(104,726)	(156,811)	ניוד יוצא
229,449	161,339	57,423	עודף הכנסות, נטו
5,417,492	5,224,122	7,793,057	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

הנכסים ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של 7,794 מיליוני ש"ח לעומת 5,417 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014 ; מלבד גידול של כ- 2,054 מיליוני ש"ח, בשל רכישת קופות הגמל רשף והילה - גידול של כ-5.9%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-232 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-90 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-169 מיליוני ש"ח לעומת כ-124 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ; גידול של כ-36.4%.

ניוד נכנס

בתקופת הדוח, הניוד הנכנס עמד על סך של כ-405 מיליוני ש"ח, לעומת כ-345 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ; גידול של כ-17.1%.

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-192 מיליוני ש"ח לעומת כ-166 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ; גידול של כ-15.7%.

ניוד יוצא

הניוד היוצא עמד על סך של כ-157 מיליוני ש"ח לעומת כ-105 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-49.7%.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני 2015	31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.74	2.34	3,127,890	3,319,321	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי
5.26	1.22	899,052	964,106	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות
0.36	0.15	84,747	76,468	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר
4.13	0.51	120,270	118,804	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי
10.59	4.31	16,983	24,656	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
6.31	1.97	186,943	225,514	מור מנורה מבטחים מסלול כללי
5.14	0.58	17,060	17,515	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'
8.95	5.73	17,874	28,072	מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי
5.61	2.61	683,128	715,386	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
5.25	2.60	262,338	245,986	מנורה מבטחים אמיר כללי
-	-	1,207	3,572	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי (IRA)
		-	619,012	רשף קופת גמל לתגמולים
		-	1,434,645	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
		5,417,492	7,793,057	יתרה לסוף תקופה

קרנות השתלמות

נכסי קרנות ההשתלמות נטו והשינויים בהם בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובשנת 2014:

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-יוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
2,618,619	2,618,619	3,238,428	יתרה לתחילת תקופה
543,241	231,421	305,032	הפקדות
358,469	154,063	288,797	ניוד נכנס
(259,926)	(135,367)	(154,077)	משיכות
(153,116)	(74,218)	(78,077)	ניוד יוצא
131,141	86,231	29,514	עודף הכנסות, נטו
3,238,428	2,880,749	3,629,617	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של 3,630 מיליוני ש"ח לעומת 3,238 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-12.1%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-362 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-30 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-305 מיליוני ש"ח לעומת כ-231 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-31.8%

ניוד נכנס

בתקופת הדוח הניוד הנכנס עמד על סך של כ-289 מיליוני ש"ח, לעומת כ-154 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-87.5%

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-154 מיליוני ש"ח לעומת כ-135 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-13.8%

ניוד יוצא

הניוד היוצא עמד על סך של כ-78 מיליוני ש"ח, לעומת כ-74 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-5.2%

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני 2015	31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
6.39	2.19	1,626,596	1,898,824	מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי
3.20	0.19	70,925	63,134	מנורה מבטחים השתלמות מדדי
1.01	0.13	60,306	57,710	מנורה מבטחים השתלמות שקלי
5.27	0.77	1,237,165	1,347,033	מנורה מבטחים השתלמות עד 10% מניות
7.98	6.25	34,025	39,428	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
1.82	0.20	28,175	25,296	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות
3.85	0.12	67,158	65,028	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד
7.52	0.10	96,853	100,548	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי
15.64	(0.70)	11,919	25,031	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
-	-	5,306	7,585	קופות גמל בניהול אישי (IRA)
		3,238,428	3,629,617	יתרה לסוף תקופה

קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית

נכסי קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית והשינויים בהם בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובשנת 2014 :

ינואר-דצמבר	ינואר-יוני		יתרה לתחילת תקופה הפקדות ניוד נכנס משיכות ניוד יוצא עודף הכנסות, נטו
2014	2014	2015	
אלפי ש"ח			
876,915	876,915	1,019,812	
67,987	31,473	34,222	
112,450	7,020	15,255	
(46,191)	(22,091)	(26,578)	
(32,772)	(10,705)	(11,046)	
41,423	29,688	10,891	
1,019,812	912,300	1,042,556	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית, ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של כ- 1,043 מיליוני ש"ח לעומת כ-1,020 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-2.2% השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-12 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-11 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-34 מיליוני ש"ח, לעומת כ-31 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-8.7%

ניוד נכנס

בתקופת הדוח, הניוד הנכנס עמד על סך של כ-15 מיליוני ש"ח, לעומת כ-7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-117.3%

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-27 מיליוני ש"ח, לעומת כ-22 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-20.3%.

ניוד יוצא

הניוד היוצא עמד על סך של כ-11 מיליוני ש"ח, כמו בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014:

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני 2015	31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.78	1.79	203,341	205,221	מבטחים מרכזית לפיצויים
5.46	2.35	38,577	40,114	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
4.95	0.85	139,263	136,098	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
4.47	0.31	65,761	64,295	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
6.41	1.92	238,418	243,328	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
4.46	0.88	334,452	353,500	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
		1,019,812	1,042,556	יתרה לסוף תקופה

קופת גמל למטרה אחרת

נכסי הקופה והשינויים בה בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014:

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-יוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
35,676	35,398	40,538	יתרה לתחילת תקופה
9,280	3,242	4,994	הפקדות
(5,475)	(2,802)	(2,776)	משיכות
1,057	1,414	266	עודף הכנסות, נטו
40,538	37,252	43,022	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקופה ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של כ-43 מיליוני ש"ח לעומת 41 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-6.1% השינוי העיקרי אשר השפיע על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינו צבירה נטו בסך של כ-2 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-5 מיליוני ש"ח לעומת כ-3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 54%.

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-3 מיליוני ש"ח בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פרטים על היקף הנכסים בקופה בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בששת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014:

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		קופה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני 2015	31 בדצמבר 2014	30 ביוני 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.07	2.20	40,538	43,022	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה

חבות המס של קופות המגזר

כל קופות הגמל של מגזר קופות הגמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) אושרו לצרכי מס כקופת גמל. תוקף האישורים עד ליום 31 בדצמבר, 2015 והוא מתחדש מידי שנה. בהתאם לכך, הכנסות הקופות פטורות ממס בישראל בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדו הקופות.

מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה כולל 5 מסלולים ב-2 קופות (מנורה מבטחים יותר ומנורה מבטחים אמיר). במגזר לא נכללו המסלולים הכלליים של הקופות הנ"ל. מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה חסומות להצטרפות עמיתים חדשים.

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה והשינויים בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-יוני		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
4,706,044	4,706,044	4,729,999	יתרה לתחילת תקופה
13,876	7,276	6,573	הפקדות
(59,141)	(27,070)	(34,123)	משיכות
(142,734)	(96,495)	(90,246)	העברות למסלול שאינו מבטיח תשואה
211,954	98,894	84,578	עודף הכנסות, נטו
4,729,999	4,688,649	4,696,781	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 30 ביוני, 2015 הסתכמו לסך של כ-4,697 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,730 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014 ; קיטון של כ-0.7%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הקיטון בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-118 מיליוני ש"ח ובנוסף רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-85 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-6.5 מיליוני ש"ח, לעומת 7.2 מיליוני ש"ח אשתקד, קיטון של כ-9.7%. הקופות חסומות להצטרפות עמיתים חדשים, ולא ניתן להעביר אליהן צבירה מגופים מוסדיים אחרים.

משיכות

היקף פדיונות העמיתים בתקופת הדוח הסתכם לכ-34 מיליוני ש"ח לעומת כ-27 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-26.1%

העברות

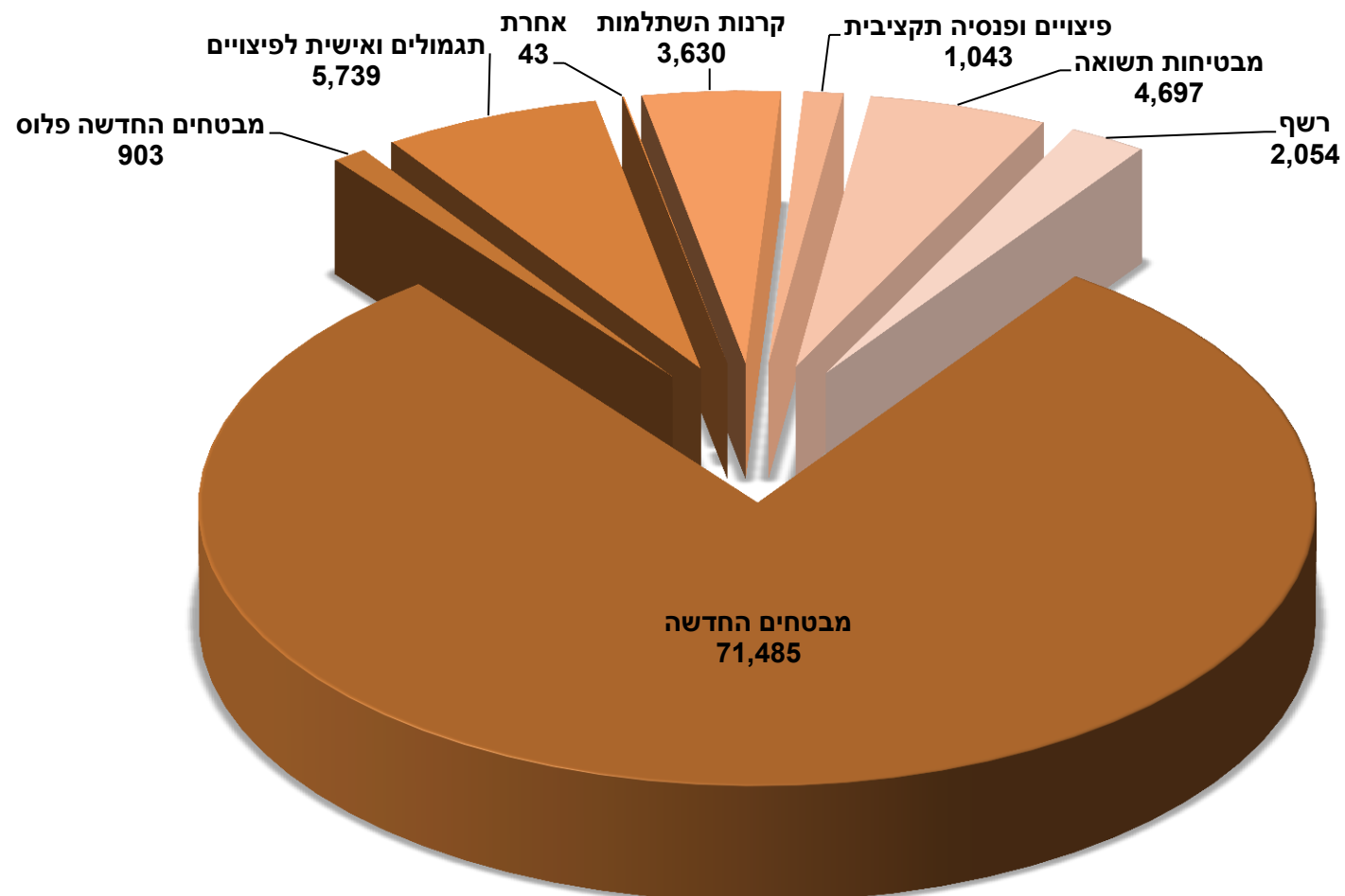
במסגרת העברות ממסלולים מבטיחי תשואה, העבירו הקופות בתקופת הדוח סך של כ-90 מיליוני ש"ח, לעומת כ-96 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-6.5%

חבות המס

מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה אושרו לצרכי מס כקופות גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2015 והוא מתחדש מידי שנה. בהתאם לכך, הכנסותיהן פטורות ממס בישראל בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדו הקופות. להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 :

יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה/תיק
31 בדצמבר	30 ביוני	
2014	2015	
אלפי ש"ח		
561,077	550,078	מנורה מבטחים יותר מסלול א'
65,147	65,343	מנורה מבטחים יותר מסלול ב'
3,651,715	3,633,783	מנורה מבטחים יותר מסלול ג'
102,516	96,460	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע
349,544	351,117	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין
4,729,999	4,696,781	יתרה לסוף תקופה

היקף נכסים מנוהלים - כ- 89,594 מיליוני ש"ח



החברה המנהלת

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה :

מגזר קרנות פנסיה :

ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני 2014	
	אלפי ש"ח	
	2014	2015

הכנסות מדמי ניהול :

מבטחים החדשה :

436,405	205,064	225,892	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(201,678)	(93,471)	(107,582)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
306,712	146,483	172,278	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(130,567)	(60,973)	(76,542)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
410,872	197,103	214,046	סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה

מבטחים החדשה פלוס :

5,817	2,789	3,186	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(3,676)	(1,372)	(1,697)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
6,866	3,229	4,145	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(1,909)	(851)	(1,280)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
7,098	3,795	4,354	סה"כ הכנסות דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס

סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

(77,293)	(40,127)	(41,783)	רכישת כיסויים ביטוחיים, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים (לרבות שינויים בהוצאות רכישה נדחות) - מוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
340,677	160,771	176,617	סה"כ ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו לאחר החזרים והוצאות

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, גבתה החברה בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטורי		
ינואר- דצמבר	ינואר-יוני	2015	ינואר- דצמבר	ינואר-יוני	2015
2014	2014	2015	2014	2014	2015
אחוזים					

מבטחים החדשה: (1)

3.23	3.27	3.14	6.00	6.00	6.00	מדמי הגמולים (2)
0.27	0.28	0.26	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן בגין מבטחים פעילים ומוקפאים (3)
-	-	-	-	-	-	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים (3)

מבטחים החדשה פלוס:

1.59	1.74	1.73	4.00	4.00	4.00	מדמי הגמולים (2)
0.48	0.49	0.48	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר 2005 (3)
0.72	0.75	0.69	1.05	1.05	1.05	מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006 (3)

- (1) בנוסף, במקרה של פנסיה שסכומה החודשי נמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק, החברה גובה מסכום הפנסיה דמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום האמורה לבין הפנסיה המשתלמת כאמור.
- (2) בנוסף, החברה מקצה חלק מדמי הניהול לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים. בששת החודשים הראשונים של שנת 2015, ובכל שנת 2014 החזיר דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים היוו 1.08%, 1.12% ו-1.04% מדמי הגמולים, בהתאמה.
- (3) במונחים שנתיים.

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-10.2% 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-17.6% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו בשילוב תשואה חיובית על תיק ההשקעות.

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 והשנויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו ב-228,884 אלפי ש"ח, לעומת 196,794 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר קופות הגמל:

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, החברה גבתה בששת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

ינואר- דצמבר 2014	ינואר-יוני	
	2014	2015
	אלפי ש"ח	

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

32,775	15,914	17,148	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,477	755	727	מבטחים מרכזית לפיצויים
757	368	429	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
24,666	11,781	13,895	מנורה מבטחים השתלמות
1,608	821	775	מנורה מרכזית לפיצויים
728	330	480	מור מנורה מבטחים
2,211	1,101	1,111	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
1,696	792	1,006	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
6,443	3,204	3,242	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
9	2	15	קופות בניהול אישי
-	-	170	רשף קופת גמל לתגמולים
-	-	498	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
72,370	35,068	39,496	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

2,392	1,197	1,042	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
671	320	358	מור מנורה מבטחים
31	18	17	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
181	88	73	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
3,275	1,623	1,490	סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים
75,645	36,691	40,986	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

(*) במונחים שנתיים

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ- 10.7%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-8.2%.

הגידול בהכנסות מדמי ניהול מצבירה נובע מהגידול המשמעותי בהיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה שחל כתוצאה מתשואות שצברו קופות הגמל ומצבירה חיובית נטו בקופות הגמל.

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר- דצמבר	ינואר-יוני	2014	ינואר- דצמבר	ינואר-יוני	2014
2014	2014	2015	2014	2014	2015
אחוזים					

דמי ניהול מצבירה:

0.80	0.82	0.76	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
0.74	0.76	0.68	2.00	2.00	2.00	מבטחים מרכזית לפיצויים
						מבטחים- קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים השתלמות
0.85	0.89	0.79	2.00	2.00	2.00	מנורה מרכזית לפיצויים
0.65	0.67	0.63	2.00	2.00	2.00	מור מנורה מבטחים
0.37	0.35	0.40	1.05	1.05	1.05	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.86	0.84	0.86	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
0.35	0.32	0.34	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.92	0.92	0.90	1.05	1.05	1.05	קופות בניהול אישי
0.50	0.60	0.36	2.00	2.00	2.00	

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1.36	1.53	0.81	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	מור מנורה מבטחים
0.35	0.33	0.50	4.00	4.00	4.00	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
1.59	1.80	1.62	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'

א. תוצאות החברה המנהלת

רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. הרווח ירד מכ-114 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ-97 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, קיטון של כ-17 מיליוני ש"ח.

הכנסות אחרות

עיקר הסעיף כולל הכנסות מצרוף עסקים. לפרטים נוספים ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-287.5 מיליוני ש"ח, לעומת כ-288.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; קיטון של כ-0.9 מיליוני ש"ח. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופות הינם כדלהלן:

מצד אחד, מגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה (כתוצאה מגידול במערך השיווק של החברה) בסך של כ-8.4 מיליון ש"ח וכן גידול בהוצאות הנהלה וכלליות (כתוצאה מגידול בדרישות הרגולציה והיקף הפעילות של החברה) בסך של כ-5.4 מיליון ש"ח.

מצד שני ירידה ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-14.3 מיליוני ש"ח.

רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ- 76.7 מיליוני ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ- 66.3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים הינם עליה בהכנסות בסך של כ-9.5 מיליוני ש"ח (העלייה נובעת מעליה בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך 17.5 מיליון ש"ח, עליה בהכנסות מקופות גמל 4.7 מיליון ש"ח, גידול בהכנסות אחרות בסך 4.7 מיליון ש"ח ומנגד ירידה ברווחים מהשקעות בסך 17 מיליון ש"ח בעיקר מירידה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה) ומנגד ירידה בהוצאות של כ-0.9 מיליוני ש"ח (בעיקר ברווחים שנוקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה).

הוצאות מס

החברה מוגדרת כ"מוסד כספי" לפי חוק מס ערך מוסף, ולכן על הכנסותיה חל מס חברות ומס רווח. שיעור מס הרווח המשוכלל שחל על מוסדות כספיים בתקופת הדוח הינו 18% ואילו שיעור מס החברות שחל בתקופת הדוח הינו 26.5%. שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים בתקופת הדוח הינו 37.71%.

רווח נקי

הרווח הנקי של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-47.6 מיליוני ש"ח לעומת 41.1 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015 עמד על כ-58.6 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-52.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מצד אחד מגידול של כ-17.5 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, ומצד שני גידול בהוצאות הנהלה וכלליות של כ-4.3 וגידול בהוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-6.5 מיליון ש"ח. ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ג. תוצאות מגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה)

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופה של ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015 עמד על כ-11.2 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-5.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מגידול של כ-4.3 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומגידול של 4.6 מיליון ש"ח בהכנסות אחרות (ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים), מנגד גידול של כ-0.8 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות וגידול בעמלות והוצאות שיווק בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח.

ד. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לתקופה של ששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015 עמד על כ-6.9 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-8.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מחד מהירידה ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה של כ-14.3 מיליון ש"ח ומנגד מירידה ברווחי השקעות, נטו והכנסות מימון של כ-16.1 מיליון ש"ח.

ה. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 ביוני, 2015 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של 321,096 אלפי ש"ח.

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - סכום ההון העצמי ההתחלתי). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי 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); (ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות ההון החדשות.

נכון לימים 30 ביוני, 2015 ו- 31 בדצמבר, 2014 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 151,706 אלפי ש"ח ו-135,653 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-321,096 אלפי ש"ח ו-303,450 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביום 30 ביוני, 2015 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 30 מיליון ש"ח.

להרחבה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ו. התחייבויות תלויות

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

בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על הדיווח הכספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל אגף 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 הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

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

לאחר תנודות משמעותיות בקצב הצמיחה ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2014, על רקע ההאטה במהלך מבצע צוק איתן וההתאוששות ממנה, הנתונים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך החודשים האחרונים מצביעים על קצב צמיחה מתון של כ- 2.0% בלבד של המשק הישראלי במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015.

קצב הצמיחה המתון נובע מהתפתחות שלילית, ביחס להערכות הקודמות, ברכיב ההשקעות שירד בקצב שנתי של כ- 8.1% במקביל לדשדוש של היצוא שירד בקצב שנתי של כ- 2.1%. המגמות ביצוא מדאיגות במיוחד לאור העובדה שתעשיות היצוא מהוות מקור לתעסוקה איכותית בשכר נאות ולאור הפחתת תחזיות הצמיחה העולמית של המוסדות הבינלאומיים. קרן המטבע העריכה בחודשים האחרונים שמדינות רבות עוברות סוג של שינוי מבני, שבעקבותיו הצמיחה העולמית תהיה פחות מבוססת סחר ולפיכך הסחר העולמי צפוי לצמוח בשיעורי צמיחה מתונים יותר מבעבר. עבור משקים קטנים ופתוחים, דוגמת המשק הישראלי, מדובר בתחזיות לא טובות.

מנגד, את צמיחת התוצר ברבעון הראשון של שנת 2015 הובילה בעיקר הצריכה הפרטית שצמחה בשיעור שנתי של כ- 7.9%, בין היתר, כתוצאה מכך שהריבית נמצאת ברמה נמוכה. יצוין, שהאינדיקטורים שנוספו במהלך החודשים האחרונים לגבי הפעילות הריאלית, ובהם נתונים ראשוניים מסקר החברות לרבעון השני, המדד המשולב, נתוני גביית המיסים ונתוני שוק העבודה, תומכים בהערכה שצמיחת הפעילות, המובלת על ידי הצריכה הפרטית, נמשכת בקצב מתון, כאשר על פי תחזיות בנק ישראל התוצר במשק הישראלי בשנת 2015 צפוי לצמוח בכ- 3.0%.

הנתונים משוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כשהם מצביעים על התבססות של האבטלה ברמות נמוכות ושל שיעורי ההשתתפות והתעסוקה ברמות גבוהות. שיעור האבטלה במשק הישראלי עמד על שיעור (מנוכה עונתיות), של כ- 5.2% בסוף יוני 2015 כאשר תקבולי מס הבריאות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק), היו גבוהים נומינלית במרס-מאי 2015 בכ- 4.7% לעומת החודשים המקבילים אשתקד. יצוין, שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל- 5,000 ש"ח, והוא עלה באפריל 2015 מ- 4,300 ל- 4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 נמוכה מאוד על רקע הייסוף בשער החליפין וירידת מחירי האנרגיה. במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש יוני 2015 נרשמה אינפלציה שלילית של 0.4%, כאשר סעיף הדיור המשיך לרשום עלייה משמעותית בעקבות פעילות ערה בשוק הדיור, הן מצד ההיצע והן מצד הביקוש, אשר באה לידי ביטוי בהיקפים גבוהים של עסקאות, התחלות וסיומי בנייה ורמה גבוהה מאוד של נטילת משכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 לרמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

שתי התפתחויות בכלכלה העולמית ניצבו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 במרכז תשומת הלב - המשבר ביוון וצניחת מחירי המניות בסין - אך בשני המקרים חלה התייצבות מסוימת לקראת סוף התקופה, והשפעתם נותרה מוגבלת בעיקר למשקים אלו.

בנוסף, ה-OECD הפחית במהלך חודש יוני 2015 באופן חד יחסית את תחזיותיו לצמיחת התוצר והסחר העולמיים ב-2015 (3.1% לעומת 3.7% בתחזית הקודמת לגבי התוצר, ו-3.9% לעומת 4.6% לגבי הסחר), ובמידה מתונה יותר את התחזיות ל-2016 (3.8% לעומת 3.9%, ו-5.3% לעומת 5.5%, בהתאמה). שינויים דומים נערכו בתחזיות הבנק העולמי.

בארה"ב הסתמנה ברבעון השני התאוששות מתונה, ולפי ההערכות היא לא פיצתה על נתוני הצמיחה החלשים של הרבעון הראשון בארה"ב. הגידול במספר המשרות היה גבוה מהממוצע מתחילת השנה והאבטלה ירדה ל-5.3%, אולם שיעור ההשתתפות ירד והשכר עלה במידה מתונה בלבד. המדדים לפעילות בשוק הדיור מצביעים על פעילות ערה, בשעה שהצריכה הפרטית צמחה באופן מתון, היצוא נחלש על רקע התחזקות הדולר, והייצור התעשייתי התרחב במידה מתונה. יו"ר ה-Fed חזרה על ההערכות שהבנק עשוי להעלות את הריבית עוד השנה. בכל מקרה, תואי הריבית העולה מהערכות חברי ה-FOMC בישיבה האחרונה נמוך מהתואי הקודם, ואף כי העלאת הריבית עדיין צפויה ב-2015, יו"ר ה-Fed הדגישה שאין חשיבות מיוחדת למועד ההעלאה הראשונה היות שהמדיניות תיוותר מרחיבה לזמן ממושך.

החרפת המשבר ביוון לא פגעה באופן משמעותי בפעילות הכלכלית בגוש האירו, כאשר למרות שבמשאל עם שבוצע ביוון היה רוב מוחץ למתנגדי ההסכם עם אירופה, אישר הפרלמנט היווני את המתווה המשופר שהוצע לנושים אשר סלל במהלך חודש יולי 2015 את הדרך לחתימת ההסכם עם הנושים האירופאים, דבר שמנע מיוון להגיע לכדי חדלות פירעון ואת יציאתה של יוון מגוש האירו.

ה-ECB החל ליישם את תכנית ההרחבה הכמותית, ולהערכת כלכלניו ישנן עדויות ברורות לכך שהתכנית אפקטיבית. בעקבות תכנית ההרחבה הכמותית באירופה נמשכה היחלשות האירו, והוא הגיע לשפל של למעלה מעשור מול הדולר. הבנק המרכזי של שווייץ הודיע במפתיע על ביטול הרצפה לשער החליפין והפחית את הריבית לרמה שלילית של 0.75%, והפרנק השווייצרי התחזק בעשרות אחוזים.

היחלשות האירו והמדיניות המוניטרית המרחיבה תמכו ביצוא ובביקוש לאשראי בגוש האירו כאשר בנוסף מדדי מנהלי הרכש היו חיוביים יחסית, ומדדי אמון הצרכנים נותרו ברמות גבוהות ביחס לשנים האחרונות. למרות זאת, האבטלה בגוש האירו נותרה ברמה גבוהה - 11.1%. ההסדר עם יוון הביא לעת עתה לרגיעה, אולם עדיין אין זה ברור באיזו מידה הוא בר קיימא.

כלכלת יפן הראתה סימני האטה. בעקבות כך, הבנק המרכזי של יפן הפחית את תחזית הצמיחה והאינפלציה, וגוברות ההערכות שהוא יאיץ את תכנית ההרחבה.

אשר לסין, לאחר ששוק המניות עלה בשנה האחרונה בכ-150%, נרשמו לקראת סוף המחצית הראשונה של שנת 2015 ירידות חדות, ורק לאחר פעולות ממשלתיות שונות התייצב השוק. במשקים המתעוררים, ככלל, נמשכה האטה, בעיקר בכלכלות המבוססות על סחורות בעקבות ירידה חדה של מחירי הנפט והסחורות האחרות. במשקים העיקריים האינפלציה ממשיכה להיות נמוכה ונמשכו הורדות הריבית מצד מספר בנקים מרכזיים ובהם הבנקים בשוודיה, קנדה, וסין.

שוקי האג"ח והמניות

על רקע הריבית הנמוכה, המשיכו שוקי ההון בישראל ובעולם לכבוש רמות שיא חדשות כאשר הרבעון השני החלש קיזז חלקית רבעון ראשון מוצלח. מדד ת"א 25 עלה במהלך המחצית הראשונה של 2015 בשיעור של כ-12.5% לרמת שיא היסטורי חדש, כאשר מדד הנאסד"ק עלה בכ-4.5% ומדד הדאקס הגרמני עלה בכ-11.6%. מדד המניות הסיני עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של כ-6.1%, לאחר שבאמצע יוני החלה הבורסה בסין לקרוס אולם שורה של צעדים שנקט הממשל הסיני בעקבות הנפילות במדד הביאו לעצירת המפולת בשוק המניות הסיני.

שוק האג"ח אופיין במהלך החודשים האחרונים במגמת עליית תשואות. בסיכום המחצית הראשונה של 2015, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של עד כ-0.7%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני המובילים ירדו בשיעור של עד כחצי אחוז.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015, יוסף שערו היציג של השקל מול הדולר בכ-3.1%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ-10.7% על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל.

חקיקה

להלן יפורטו החוקים, התקנות וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) שפורסמו בחציון הראשון לשנת 2015 ושעשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה:

חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב לידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרס, 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר.

חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או קופת גמל - בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף, וכן הסדרת אפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה העמית במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף. יצוין, כי מנגנון העברת הכספים אגב הצטרפות לקרן פנסיה שבחוזר שונה מהמנגנון שהוצע בהצעת החוק האמורה להלן.

חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות על המחיר הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-17 בעניין דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי, שנועד לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. החוזר ייכנס לתוקף בחודש ינואר, 2016.

חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-3-1 בעניין קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר, שקובע הוראות אחידות בתקנוני קרנות הפנסיה לענין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות בקרן הפנסיה, ולעניין אופן הקיזוז. החוזר מחייב את החברות המנהלות להגיש תיקון לתקנון עד ליום 31 ביולי, 2015 והוא ייכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2015.

חוזרי מסמך הנמקה ויפוי כח לבעל רשיון - בחודש יוני, 2015 פורסם חוזר 2015-10-4 בענין מסמך ההנמקה, שמחליף חוזר ישן בענין זה. במסגרת החוזר החדש נקבע מבנה חדש ואחיד למסמך ההנמקה, שהינו מצומצם וממוקד יותר מבעבר, נקבעו סוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן ליתן מסמך ההנמקה ממוקד, וסוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן להסתפק במסירת סיכום שיחה. כן נקבע כי בעל רשיון יברר את זהות המוצרים שבידי לקוח במקרה של מילוי מסמך ההנמקה מלא, על דרך של הגשת בקשת מידע חד-פעמית באמצעות המסלקה הפנסיונית ("פשינג"). חובת הפשינג תיכנס לתוקף מיום 1 בנובמבר 2015, ואילו יתרת החוזר תיכנס לתוקף בחודש יולי, 2016. בהמשך לחוזר פורסם תיקון לחוזר יפוי כח לבעל רשיון, שנועד להקל על האפשרות של בעל רשיון להחתים לקוח על נספח א' (הדרוש לצורך הבירור במסלקה), אלא שגופים מוסדיים יתקשו לעשות שימוש בהוראות המקלות התיקון האמור, בגלל נוסחן. החוזר עומד לשנות באופן מהותי את דפוס הפעילות של בעלי רשיון, לרבות בעלי הרשיון שעובדים בגוף מוסדי, ויהיה כרוך בהוצאות בגין ביצוע הפשינג מול המסלקה.

חוזר דיווח דוחות כספיים ודוחות נלווים של החברות המנהלות - בחודש יולי, 2015 פורסם חוזר 2015-9-27 בענין דיווח דוחות כספיים ודוחות נלווים של החברות המנהלות, שבמסגרתו הורחב מאד היקף הדוחות הנלווים שמגישות חברות מנהלות. תחילת החוזר ממועד הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים לשנת 2015, ולצורך יישומו יהיה צורך בהיערכות תפעולית משמעותית מצד החברה.

טיטות חוזרים בנוגע לריבית התחשיבית - בחודש יולי, 2015 פורסמו טיטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

טיטות תיקון תקנות רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך - בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ני"ע (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ני"ע בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנה הגוף המוסדי. טיטות תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאיים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאידך המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

תיקונים לחוק קופות הגמל - בחודש אוגוסט 2015 חוקק תיקון מס' 12 לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו ניתנה סמכות לממונה לקבוע הוראות בתקנוני קופות גמל והורחבו הוראות סעיף 20 המגדילות את חופש הבחירה של עובד במוצר הפנסיוני שבו יבוטח. בנוסף, הוראת השעה, שהתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד פעמי (לפרטים ראה באור 10.11 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים) ושתוקפה הסתיים ביום 30 ביוני, 2015, הוחלפה בהסמכה קבועה של השר לקבוע הוראות שיאפשרו ביצוע משיכה חד פעמית מקופת גמל לא משלמת לקצבה ומקורן ותיקה, כאשר הסכום שהותר למשיכה חד פעמית הועלה מ-7,000 ש"ח ל-8,000 ש"ח.

בחודש אוגוסט, 2015 פורסמה הצעת חוק לתיקון חוק קופות הגמל (אשר חלקה כבר אושר והפך לתיקון מס' 12 דלעיל, וחלקה נמצא בתהליכי אישור לקראת קריאה שניה ושלישית בכנסת), שבמסגרתה הוצע, בין היתר, להחליף את המונח "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ב-"קופת גמל לחסכון", ביטול החיוב לבצע משיכה של כספים קצבתיים מקופת גמל לחסכון רק על דרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה, מתן אפשרות לבצע משיכת החסכון מקופת גמל לחסכון בדרך של קבלת אנונה מהקופה בתוספת קבלת תשלום בהתאם לביטוח נגד התארכות החיים, לעגן בחוק את הסדרת האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (opt-out), ובנוסף לקבוע הוראת מעבר, לתקופה של שנתיים, שבהן יוסדר מנגנון, שבמסגרתו יאותרו בתיווכה של הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של

מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (opt-out). כמו כן הוצע להרחיב את תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה. לתיקונים המוצעים בהצעת החוק עשויה להיות השפעה מהותית על היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, ועל הכנסותיה מדמי ניהול, אך בשלב זה לא ניתן לעמוד את השפעת הצעת החוק על החברה, שכן לא ידוע מי מבין המבוטחים הלא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינו במקביל מבוטח פעיל בקרן פנסיה אחרת, ולהיפך.

תזכיר חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015 - בחודש אוגוסט, 2015 פורסם תזכיר חוק ההסדרים, שבמסגרתו הוצע, בין היתר, לבצע תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, שבמסגרתו הוצע למנוע מסוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, לאפשר לעובד לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), לחייב סוכן ביטוח לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, לקבוע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן הוצע לבצע תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשק ל-3 פעמים השכר הממוצע במשק (דהיינו - לכ-28,800 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 28,800 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של החברה שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

רמת-גן, 23 באוגוסט, 2015

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (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 פיקוחנו 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 שוק ההון;
 - 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.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

23 באוגוסט, 2015

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (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 פיקוחנו 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 שוק ההון;
 - 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

23 באוגוסט, 2015

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2015

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2015

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
8-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-27	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
28	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
29-38	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 וחברת הבת (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של הקבוצה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
23 באוגוסט, 2015

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2014	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

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

59,506	63,159	62,076
179,489	174,481	196,438
5,997	5,950	7,812
1,532	2,181	-
14,743	11,450	16,791

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

147,543	147,925	188,442
4,559,641	4,519,800	4,532,096
1,838	3,927	1,830
67,156	73,145	62,617
4,776,178	4,744,797	4,784,985

סך הכל השקעות פיננסיות

102,273	90,483	83,266
---------	--------	--------

מזומנים ושווי מזומנים

5,139,718	5,092,501	5,151,368
-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
258,972	245,432	276,618

303,450	289,910	321,096
---------	---------	---------

סך כל ההון

התחייבויות:

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

-	-	1,128
5,255	4,368	7,185
2,838	2,880	3,075
75,643	62,842	82,538
13,101	35,970	29,995
9,432	7,882	9,570
4,729,999	4,688,649	4,696,781

4,836,268	4,802,591	4,830,272
-----------	-----------	-----------

סך כל ההתחייבויות

5,139,718	5,092,501	5,151,368
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

4,730,856	4,693,693	4,700,756
-----------	-----------	-----------

סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

23 באוגוסט, 2015	ערן גריפל	יהודה בן אסאייג	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
31 בדצמבר	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
417,970	102,596	111,548	200,898	218,400	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
75,645	18,245	20,929	36,691	40,986	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
228,279	79,866	98,183	114,047	97,058	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,656	1,436	6,206	3,015	7,729	הכנסות אחרות
728,550	202,143	236,866	354,651	364,173	סך כל ההכנסות
127,136	32,954	38,978	63,793	72,171	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
244,275	63,276	62,022	121,733	127,139	הוצאות הנהלה וכלליות
2,760	321	478	763	551	הוצאות מימון
6,440	1,589	1,568	3,179	3,053	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
211,954	76,755	105,194	98,894	84,578	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
592,565	174,895	208,240	288,362	287,492	סך כל ההוצאות
135,985	27,248	28,626	66,289	76,681	רווח לפני מסים על ההכנסה
51,362	10,405	10,862	25,127	29,069	מסים על ההכנסה
84,623	16,843	17,764	41,162	47,612	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:					
30	(96)	234	(96)	55	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
11	(36)	89	(36)	21	מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
19	(60)	145	(60)	34	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
84,642	16,783	17,909	41,102	47,646	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	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	47,612	47,612	רווח נקי
-	-	-	55	55	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	21	21	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	34	34	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	47,646	47,646	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	204,330	248,808	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	41,162	41,162	רווח נקי
-	-	-	(96)	(96)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(60)	(60)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	41,102	41,102	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	245,432	289,910	יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	288,709	333,187	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	17,764	17,764	רווח כולל
-	-	-	234	234	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	89	89	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	145	145	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	17,909	17,909	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	228,649	273,127	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2014 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	16,843	16,843	רווח נקי
-	-	-	(96)	(96)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(60)	(60)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	16,783	16,783	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	245,432	289,910	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
248,808	204,330	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
84,623	84,623	-	-	-	רווח נקי
					רווח כולל אחר:
30	30	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
11	11	-	-	-	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
19	19	-	-	-	סך הכל רווח כולל אחר
84,642	84,642	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(30,000)	(30,000)	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
303,450	258,972	26,550	17,590	338	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

275,500	20,543	52,581	125,600	159,518	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> (נספח א')
(1,692)	(308)	(2,108)	(750)	(3,112)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(317)	(17)	(155)	(33)	(262)	רכישת רכוש קבוע
-	-	594	-	594	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(14,845)	30,879	12,533	20,329	(27,724)	תמורה מממוש רכוש קבוע
-	-	671	-	671	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך
					הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
					צרוף עסקים (ראה נספח ב')
(16,854)	30,554	11,535	19,546	(29,833)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(30,000)	-	(30,000)	-	(30,000)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(15,868)	-	(896)	(15,868)	(896)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(187,999)	(53,191)	(56,932)	(116,289)	(117,796)	פירעון הלוואות פיננסיות
(233,867)	(53,191)	(87,828)	(132,157)	(148,692)	משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה, נטו
24,779	(2,094)	(23,712)	12,989	(19,007)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
77,494	92,577	106,978	77,494	102,273	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
102,273	90,483	83,266	90,483	83,266	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לתקופה	84,623	16,843	17,764	41,162	47,612
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
פחת רכוש קבוע	1,775	439	466	881	874
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	7,852	1,921	1,836	3,915	3,613
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע	14	-	(171)	13	(171)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(1,033)	(1,231)	1,423	(3,460)	(1,300)
נכסי חוב שאינם סחירים	(223,591)	(77,584)	(98,808)	(105,070)	(92,853)
מניות	2,243	516	(39)	153	37
אחרות	(5,280)	(1,330)	(583)	(5,269)	(2,737)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	199	645	95	115	102
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(22,387)	(10,852)	(5,538)	(17,379)	(16,949)
מסים על ההכנסה	51,362	10,405	10,862	25,127	29,069
הכנסות מימון, נטו	(420)	(55)	(68)	(200)	(76)
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	211,954	76,755	105,194	98,894	84,578
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות	1,741	97	70	191	138
שערוך התחייבויות פיננסיות	86	-	7	86	7
צרוף עסקים	-	-	(5,154)	-	(5,154)
	24,515	(274)	9,592	(2,003)	(822)
שינויים בסעיפי מאזניים אחרים:					
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	(2,190)	831	10,253	1,103	(2,046)
עלייה (ירידה) ביתרת מנורה מבטחים ביטוח	(33,310)	(9,869)	12,924	(10,441)	16,894
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	15,092	(3,493)	(14,639)	2,291	6,534
	(20,408)	(12,531)	8,538	(7,047)	21,382

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
31 בדצמבר	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך התקופה:

232,835	30,554	29,307	116,382	114,273	ריבית שהתקבלה
(1,674)	(145)	-	(1,667)	-	ריבית ששולמה
5,264	1,131	1,465	3,641	1,525	דיבידנד שהתקבל
3,839	-	1,370	-	1,370	מסים שהתקבלו
(53,494)	(15,035)	(15,455)	(24,868)	(25,822)	מסים ששולמו
186,770	16,505	16,687	93,488	91,346	
275,500	20,543	52,581	125,600	159,518	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

נספח ב' - צרוף עסקים

-	-	2	-	2	חייבים ויתרות חובה
-	-	767	-	767	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	(361)	-	(361)	זכאים ויתרות זכות
-	-	(889)	-	(889)	הלוואה מתאגיד בנקאי
-	-	(190)	-	(190)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	-	(671)	-	(671)	

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. ביום 7 במאי, 2015 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" (להלן - "רשף" או "חברת הבת"), שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) (להלן - "הקופות הנרכשות") מארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן - "ארגון המורים"). ביום 5 באוגוסט, 2015 השלימה החברה את מיזוגה של רשף לתוך החברה ורשף התחסלה ללא פירוק. לפרטים נוספים ראה באור 4 להלן.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופת ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הממונה) בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

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 שהתוצאות 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 של החברה.

חברת הבת מיישמת מדיניות חשבונאית זהה למדיניות החשבונאית של החברה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מגזרי פעילות

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

1. עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגינן עשויות להתהוות לו הוצאות.

2. תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן

3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 5 להלן.

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

שער החליפין
היציג של דולר

המדד הידוע	ארה"ב
%	

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015	(0.50)	(3.09)
30 ביוני, 2014	(0.20)	(0.95)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015	1.12	(5.30)
30 ביוני, 2014	0.49	(1.41)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

(0.10)	12.04
--------	-------

באור 4: - צירופי עסקים

א. ביום 7 במאי, 2015 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות רשף, שהינה החברה המנהלת של הקופות הנרכשות מארגון המורים, בהתאם להסכם שנחתם ביום 30 בספטמבר, 2014. יצוין, כי בהתאם לחוזר גמל 2015-2-1 בעניין כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת, על רשף להעביר את ניהול הקופות הנרכשות לחברה לא יאוחר מ-90 ימים ממועד השלמת רכישת המניות כאמור.

בגין רכישת מניות רשף לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות הנרכשות 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 לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה.

ביום 5 באוגוסט, 2015 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה רשף לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות הנרכשות, ורשף התחסלה ללא פירוק. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 30 ביוני, 2015.

ב. להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות אשר זוהו בצירוף העסקים לחברה, בהתאם לאמור לעיל:

ליום 7 במאי
2015
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח

5,921
2
671

6,594

נכסים:
נכסים בלתי מוחשיים
חייבים ויתרות חובה
מזומנים ושווי מזומנים

190
360
889
1,717

3,156

התחייבויות:
התחייבויות בשל הטבות לעובדים
זכאים ויתרות זכות
הלוואה מתאגיד בנקאי
עתודה למס

ג. לצורך בחינת הנכסים הבלתי מוחשיים, החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי. ההנחה העיקרית ששימשה לצורך בחינת שווי הנכסים הבלתי מוחשיים: שיעור ריבית ההיוון לאחר מס - 11.3%. תוצאות צירוף העסקים מוצגות בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח הכולל בניכוי עלויות שנבעו מצירוף העסקים.

באור 5: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.

2. ניהול קופות גמל.

3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל מבטיחי תשואה	קיצוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
218,400	-	-	-	218,400
40,986	-	-	-	40,986
97,058	1,062	95,718	-	278
7,729	2,550	-	(2,125)	7,304
<u>364,173</u>	<u>222,012</u>	<u>95,718</u>	<u>(2,125)</u>	<u>48,568</u>
סך כל ההכנסות				
72,171	62,947	-	(2,125)	11,349
127,139	100,083	4,230	-	22,826
551	405	-	-	146
3,053	-	-	-	3,053
84,578	-	84,578	-	-
<u>287,492</u>	<u>163,435</u>	<u>88,808</u>	<u>(2,125)</u>	<u>37,374</u>
סך כל ההוצאות				
76,681	58,577	6,910	-	11,194
55	39	-	-	16
<u>76,736</u>	<u>58,616</u>	<u>6,910</u>	<u>-</u>	<u>11,210</u>
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה				

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

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

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קופות גמל	קיצוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
קרנות פנסיה	קרנות פנסיה	קרנות פנסיה	קרנות פנסיה	קרנות פנסיה
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
200,898	-	-	-	200,898
36,691	-	-	-	36,691
114,047	-	111,759	-	1,805
3,015	(1,732)	-	-	2,039
354,651	(1,732)	111,759	-	204,742
63,793	(1,732)	-	-	56,445
121,733	-	3,883	-	95,807
763	-	-	-	440
3,179	-	-	-	-
98,894	-	98,894	-	-
288,362	(1,732)	102,777	-	152,692
66,289	-	8,982	-	52,050
(96)	-	-	-	(84)
66,193	-	8,982	-	51,966

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קופות גמל	קיצוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
פנסיה	קרנות	פנסיה	קרנות	פנסיה
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
111,548	-	-	-	111,548
20,929	-	20,929	-	-
(585)	(209)	98,977	-	98,183
1,362	5,929	-	(1,085)	6,206
112,325	26,649	98,977	(1,085)	236,866
34,437	5,626	-	(1,085)	38,978
47,981	11,849	2,192	-	62,022
385	93	-	-	478
-	1,568	-	-	1,568
-	-	105,194	-	105,194
82,803	19,136	107,386	(1,085)	208,240
29,522	7,513	(8,409)	-	28,626
166	68	-	-	234
29,688	7,581	(8,409)	-	28,860

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול קופות 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 (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על
ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
102,596	-	-	-	102,596	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
18,245	-	-	18,245	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
79,866	-	79,474	241	151	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,436	(844)	-	1,309	971	הכנסות אחרות
<u>202,143</u>	<u>(844)</u>	<u>79,474</u>	<u>19,795</u>	<u>103,718</u>	סך כל ההכנסות
32,954	(844)	-	4,573	29,225	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
63,276	-	2,015	11,293	49,968	הוצאות הנהלה וכלליות
321	-	-	110	211	הוצאות מימון
1,589	-	-	1,589	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
76,755	-	76,755	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>174,895</u>	<u>(844)</u>	<u>78,770</u>	<u>17,565</u>	<u>79,404</u>	סך כל ההוצאות
27,248	-	704	2,230	24,314	רווח לפני מסים על ההכנסה
(96)	-	-	(12)	(84)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
<u>27,152</u>	<u>-</u>	<u>704</u>	<u>2,218</u>	<u>24,230</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014					
סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה מבוקר	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
אלפי ש"ח					
417,970	-	-	-	417,970	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
75,645	-	-	75,645	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
228,279	-	225,795	522	1,962	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,656	(3,618)	-	5,982	4,292	הכנסות אחרות
<u>728,550</u>	<u>(3,618)</u>	<u>225,795</u>	<u>82,149</u>	<u>424,224</u>	סך כל ההכנסות
127,136	(3,618)	-	18,469	112,285	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
244,275	-	7,672	43,210	193,393	הוצאות הנהלה וכלליות
2,760	-	-	2,006	754	הוצאות מימון
6,440	-	-	6,440	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
211,954	-	211,954	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>592,565</u>	<u>(3,618)</u>	<u>219,626</u>	<u>70,125</u>	<u>306,432</u>	סך כל ההוצאות
135,985	-	6,169	12,024	117,792	רווח לפני מסים על ההכנסה
30	-	-	18	12	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
<u>136,015</u>	<u>-</u>	<u>6,169</u>	<u>12,042</u>	<u>117,804</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 6-- מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות אחרות וזכאים 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, 2014		ליום 30 ביוני, 2014		ליום 30 ביוני, 2015	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,792,293	4,559,641	5,784,729	4,519,800	5,772,286	4,532,096

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

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

- רמה 1- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3- שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

באור 6-- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות: (המשך)

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 ביוני, 2015			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

188,442	-	-	188,442
1,830	408	-	1,422
62,617	26,894	543	35,180
252,889	27,302	543	225,044

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 ביוני, 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

147,925	-	-	147,925
3,927	292	-	3,635
73,145	37,510	1,138	34,497
224,997	37,802	1,138	186,057

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			

147,543	-	-	147,543
1,838	292	-	1,546
67,156	32,050	243	34,863
216,537	32,342	243	183,952

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

באור 6--

מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 30 ביוני, 2015		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

292 32,050 32,342

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)

סך הרווחים שהוכרו:

ברוח והפסד

פדיונות

116 763 879

- (5,919) (5,919)

408 26,894 27,302

יתרה ליום 30 ביוני, 2015

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2015

- (239) (239)

ליום 30 ביוני, 2014		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

282 43,164 43,446

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)

סך הרווחים שהוכרו:

ברוח והפסד

פדיונות

10 771 781

- (6,425) (6,425)

292 37,510 37,802

יתרה ליום 30 ביוני, 2014

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2014

10 926 936

ליום 31 בדצמבר, 2014		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		

282 43,164 43,446

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:

ברוח והפסד

פדיונות

10 (789) (779)

- (10,325) (10,325)

292 32,050 32,342

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין

נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

10 (416) (406)

באור 6-- מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבעים באמצעות היוון 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 7 - ניהול ודרישות הון

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

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

ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה ורשף 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:

החברה	
ליום	ליום
30 ביוני	31 בדצמבר
2015	2014
בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	

151,706	135,653	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
		הון עצמי קיים:
321,096	303,450	הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
169,390	167,797	עודף

51,350	48,499	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
91,061	87,864	היקף נכסים מנוהלים
10,000	-	הוצאות שנתיות
(705)	(710)	תוספת בגין חברה מנהלת נשלטת
151,706	135,653	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
		סך כל הסכום הנדרש

באור 7: - ניהול ודרישות הון (המשך)

ג. (המשך)

רשף	
ליום	
30 ביוני	
2015	
בלתי מבוקר	
10,000	הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון
10,250	הון עצמי קיים
250	עודף
	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
2,055	היקף נכסים מנוהלים
641	הוצאות שנתיות
7,304	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה
10,000	סך כל הסכום הנדרש

ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בהוראות תקנות ההון ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 וחוזר 2012-9-2 שהוצא בהמשך להן.

ה. ביום 30 ביוני, 2015 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 30 מיליון ש"ח.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

יש לקרוא את המידע לעניין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות יחד עם המידע הכלול בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

ב. בחודש דצמבר, 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר, 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני, 2016. החברה אמדה את השפעת החוזר, הידועה נכון למועד דוחות אלו, ונתנה לכך ביטוי בדוחות הכספיים שלה.

ג. 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 פנסיוניים 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 באור 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. תוקפה של הוראת השעה, שהתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי (לפרטים ראה באור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה) הסתיימה ביום 30 ביוני, 2015, וזאת בהתאם לסעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת. הוראת השעה הוחלפה בהוראה קבועה - ראה באור 10. להלן בעקבות פרסום הוראת השעה, גבר מספר הבקשות לפדיון ביחס לקופות הגמל לתגמולים/קופות גמל לא משלמות לקצבה שבניהול החברה.
- ב. בהמשך לאמור בסעיף 16.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2014 ובבאור 29. לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 בקשר לנייר עמדה של הממונה שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון", הגישה התאחדות החברות לביטוח חיים בע"מ, בחודש יוני 2015, המרצת פתיחה המבקשת מביהמ"ש לקבוע כי תגמול לבעל רישיון הנגזר מדמי הניהול איננו בניגוד לדין וכי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים לתשלום דמי עמילות הנגזרים מדמי הניהול משום הפרת חובה כלשהי בידי הגופים המוסדיים.
- ג. בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף חודש מרס, 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר.
- ד. בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף, וכן הסדרת אפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה העמית במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף. יצוין, כי מנגנון העברת הכספים אגב הצטרפות לקרן פנסיה שבחוזר שונה מהמנגנון שהוצע בהצעת החוק האמורה לעיל. לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעות החוזר על החברה.
- ה. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

באור 9 :- אירועים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

1. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-17 בעניין דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי, שנועד לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. החוזר ייכנס לתוקף בחודש ינואר, 2016.

2. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-3-1 בעניין קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר, שקובע הוראות אחידות בתקנוני קרנות הפנסיה לענין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות בקרן הפנסיה, ולעניין אופן הקיזוז. החוזר מחייב את החברות המנהלות להגיש תיקון לתקנון עד ליום 31 ביולי, 2015 והוא ייכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2015.

ח. בחודש יוני, 2015 פורסם חוזר 2015-10-4 בענין מסמך ההנמקה, שמחליף חוזר ישן בענין זה. במסגרת החוזר החדש נקבע מבנה חדש ואחיד למסמך הנמקה, שהינו מצומצם וממוקד יותר מבעבר, נקבעו סוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן ליתן מסמך הנמקה ממוקד, וסוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן להסתפק במסירת סיכום שיחה. כן נקבע כי בעל רשיון יברר את זהות המוצרים שבידי לקוח במקרה של מילוי מסמך הנמקה מלא, על דרך של הגשת בקשת מידע חד-פעמית באמצעות המסלוקה הפנסיונית ("פשינג"). חובת הפשינג תיכנס לתוקף מיום 1 בנובמבר 2015, ואילו יתרת החוזר תיכנס לתוקף בחודש יולי, 2016. בהמשך לחוזר פורסם תיקון לחוזר יפוי כח לבעל רשיון, שנועד להקל על האפשרות של בעל רשיון להחתים לקוח על נספח א' (הדרוש לצורך הבירור במסלוקה), אלא שגופים מוסדיים יתקשו לעשות שימוש בהוראות המקלות התיקון האמור, בגלל נוסחן. החוזר עומד לשנות באופן מהותי את דפוס הפעילות של בעלי רשיון, לרבות בעלי הרשיון שעובדים בגוף מוסדי, ויהיה כרוך בהוצאות בגין ביצוע הפשינג מול המסלוקה.

באור 10 :- אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש יולי, 2015 פורסם חוזר 2015-9-27 בעניין דיווח דוחות כספיים ודוחות נלווים של החברות המנהלות, שבמסגרתו הורחב מאוד היקף הדוחות הנלווים שמגישות חברות מנהלות. תחילת החוזר ממועד הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים לשנת 2015, ולצורך יישומו יהיה צורך בהיערכות תפעולית משמעותית מצד החברה.

ב. בחודש יולי, 2015 פורסמו טיוטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון באמצעות המאזן האקטוארי ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

ג. בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ני"ע (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ני"ע בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנע הגוף המוסדי. טיוטת תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאיים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאידך המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

באור 10 :- אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ד. בחודש אוגוסט 2015 חוקק תיקון מס' 12 לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו נתנה סמכות לממונה לקבוע הוראות בתקנוני קופות גמל והורחבו הוראות סעיף 20 שמגדילות את חופש הבחירה של עובד במוצר הפנסיוני שבו יבוטח. בנוסף, הוראת השעה, שהתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד פעמי (לפרטים ראה ביאור 9א. לעיל) ושתוקפה הסתיים ביום 30 ביוני 2015, הוחלפה בהסמכה קבועה של השר לקבוע הוראות שיאפשרו ביצוע משיכה חד פעמית מקופת גמל לא משלמת לקצבה ומקורן ותיקה, כאשר הסכום שהותר למשיכה חד פעמית הועלה מ-7,000 ש"ח ל-8,000 ש"ח.

ה. בחודש אוגוסט, 2015 פורסמה הצעת חוק לתיקון חוק קופות הגמל (אשר חלקה כבר אושר והפך לתיקון מס' 12 דלעיל, וחלקה נמצא בתהליכי אישור לקראת קריאה שנייה ושלישית בכנסת), שבמסגרתה הוצע, בין היתר, להחליף את המונח "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ב-"קופת גמל לחסכון", ביטול החיוב לבצע משיכה של כספים קצבתיים מקופת גמל לחסכון רק על דרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה, מתן אפשרות לבצע משיכת החסכון מקופת גמל לחסכון בדרך של קבלת אנונה מהקופה בתוספת קבלת תשלום בהתאם לביטוח נגד התארכות החיים, לעגן בחוק את הסדרת האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT), ובנוסף לקבוע הוראות מעבר, לתקופה של שנתיים, שבהן יוסדר מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווכה של הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT). כמו כן, הוצע להרחיב את תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה. לתיקונים המוצעים בהצעת החוק עשויה להיות השפעה מהותית על היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, ועל הכנסותיה מדמי ניהול, אך בשלב זה לא ניתן לעמוד את השפעת הצעת החוק על החברה, שכן לא ידוע מי מבין המבוטחים הלא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינו במקביל מבוטח פעיל בקרן פנסיה אחרת, ולהיפך.

ו. בחודש אוגוסט, 2015 פורסם תזכיר חוק ההסדרים, שבמסגרתו הוצע, בין היתר, לבצע תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, שבמסגרתו הוצע למנוע מסוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, לאפשר לעובד לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), לחייב סוכן ביטוח לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, לקבוע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, הוצע לבצע תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשך ל-3 פעמים השכר הממוצע במשך (דהיינו - לכ-28,800 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 28,800 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של החברה שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

לכבוד

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

א.ג.נ.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת וחברת הבת (להלן - הקבוצה) ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 באוגוסט, 2015

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

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

דוחות על המצב הכספי:

ליום	ליום 30 ביוני	
31 בדצמבר	2014	2015
2014	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
נכסי מסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה
השקעה בחברה בת
צדדים קשורים

59,506	63,159	56,173
179,489	174,481	196,438
5,997	5,950	7,812
1,532	2,181	-
10,010	16,443	15,626
-	-	15,404
-	-	1,112

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

85,886	90,485	81,640
33,547	32,583	34,034
119,433	123,068	115,674

מזומנים ושווי מזומנים

32,897	18,570	41,917
--------	--------	--------

סך כל הנכסים

408,864	403,852	450,156
---------	---------	---------

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
258,972	245,432	276,618

סך הכל הון

303,450	289,910	321,096
---------	---------	---------

התחייבויות:

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

-	-	1,128
5,255	4,368	7,185
2,838	2,880	2,884
74,788	62,842	78,298
13,101	35,970	29,995
9,432	7,882	9,570

סך כל ההתחייבויות

105,414	113,942	129,060
---------	---------	---------

סך כל ההון וההתחייבויות

408,864	403,852	450,156
---------	---------	---------

23 באוגוסט, 2015

רן קלמי	יהודה בן אסאייג	ערן גריפל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
417,970	102,596	111,548	200,898	218,400
75,645	18,245	20,261	36,691	40,318
13,841	2,719	(6,217)	12,865	11,140
2,484	392	(794)	2,288	1,340
6,656	1,436	1,652	3,015	3,175
516,596	125,388	126,450	255,757	274,373
סך כל ההכנסות				
127,136	32,954	38,978	63,793	72,171
244,275	63,276	61,393	121,733	126,510
2,760	321	457	763	530
6,440	1,589	1,550	3,179	3,035
380,611	98,140	102,378	189,468	202,246
סך כל ההוצאות				
-	-	2,837	-	2,837
135,985	27,248	26,909	66,289	74,964
51,362	10,405	9,145	25,127	27,352
84,623	16,843	17,764	41,162	47,612
רווח נקי				
רווח (הפסד) כולל אחר:				
30	(96)	234	(96)	55
11	(36)	89	(36)	21
19	(60)	145	(60)	34
84,642	16,783	17,909	41,102	47,646
סך הכל רווח כולל				

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

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

חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת
לפי שיטת השווי המאזני

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 כולל אחר

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)

דוחות על השינויים בהון:

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	47,612	47,612	רווח נקי
-	-	-	55	55	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	21	21	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	34	34	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	47,646	47,646	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	204,330	248,808	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	41,162	41,162	רווח כולל
-	-	-	(96)	(96)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(60)	(60)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	41,102	41,102	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	245,432	289,910	יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	288,709	333,187	יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)
-	-	-	17,764	17,764	רווח כולל
-	-	-	234	234	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	89	89	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	145	145	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	17,909	17,909	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	228,649	273,127	יתרה ליום 1 באפריל, 2014 (בלתי מבוקר)
-	-	-	16,843	16,843	רווח כולל
-	-	-	(96)	(96)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(60)	(60)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	16,783	16,783	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	245,432	289,910	יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	204,330	248,808	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	84,623	84,623	רווח נקי
-	-	-	30	30	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	11	11	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	19	19	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	84,642	84,642	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)

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

מגזרי פעילות:

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
218,400	-	-	-	218,400	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
40,318	-	-	40,318	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
11,140	-	11,140	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
1,340	-	-	278	1,062	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
3,175	(2,125)	-	2,750	2,550	הכנסות אחרות
<u>274,373</u>	<u>(2,125)</u>	<u>11,140</u>	<u>43,346</u>	<u>222,012</u>	סך כל ההכנסות
72,171	(2,125)	-	11,349	62,947	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
126,510	-	4,230	22,197	100,083	הוצאות הנהלה וכלליות
530	-	-	125	405	הוצאות מימון
3,035	-	-	3,035	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<u>202,246</u>	<u>(2,125)</u>	<u>4,230</u>	<u>36,706</u>	<u>163,435</u>	סך כל ההוצאות
2,837	-	-	2,837	-	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
<u>74,964</u>	<u>-</u>	<u>6,910</u>	<u>9,477</u>	<u>58,577</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
55	-	-	16	39	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
<u>75,019</u>	<u>-</u>	<u>6,910</u>	<u>9,493</u>	<u>58,616</u>	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-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014					
סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
200,898	-	-	-	200,898	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
36,691	-	-	36,691	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
12,865	-	12,865	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
2,288	-	-	483	1,805	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
3,015	(1,732)	-	2,708	2,039	הכנסות אחרות
255,757	(1,732)	12,865	39,882	204,742	סך כל ההכנסות
63,793	(1,732)	-	9,080	56,445	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
121,733	-	3,883	22,043	95,807	הוצאות הנהלה וכלליות
763	-	-	323	440	הוצאות מימון
3,179	-	-	3,179	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
189,468	(1,732)	3,883	34,625	152,692	סך כל ההוצאות
66,289	-	8,982	5,257	52,050	רווח לפני מסים על ההכנסה
(96)	-	-	(12)	(84)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
66,193	-	8,982	5,245	51,966	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 30 ביוני, 2015

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
111,548	-	-	-	111,548	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
20,261	-	-	20,261	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
(6,217)	-	(6,217)	-	-	הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
(794)	-	-	(209)	(585)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,652	(1,085)	-	1,375	1,362	הכנסות אחרות
<u>126,450</u>	<u>(1,085)</u>	<u>(6,217)</u>	<u>21,427</u>	<u>112,325</u>	סך כל ההכנסות
38,978	(1,085)	-	5,626	34,437	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
61,393	-	2,192	11,220	47,981	הוצאות הנהלה וכלליות
457	-	-	72	385	הוצאות מימון
1,550	-	-	1,550	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<u>102,378</u>	<u>(1,085)</u>	<u>2,192</u>	<u>18,468</u>	<u>82,803</u>	סך כל ההוצאות
2,837	-	-	2,837	-	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
26,909	-	(8,409)	5,796	29,522	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
234	-	-	68	166	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
<u>27,143</u>	<u>-</u>	<u>(8,409)</u>	<u>5,864</u>	<u>29,688</u>	סך הכל רווח (הפסד) 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 30 ביוני, 2014					
סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
102,596	-	-	-	102,596	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
18,245	-	-	18,245	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
2,719	-	2,719	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
392	-	-	241	151	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,436	(844)	-	1,309	971	הכנסות אחרות
125,388	(844)	2,719	19,795	103,718	סך כל ההכנסות
32,954	(844)	-	4,573	29,225	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
63,276	-	2,015	11,293	49,968	הוצאות הנהלה וכלליות
321	-	-	110	211	הוצאות מימון
1,589	-	-	1,589	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
98,140	(844)	2,015	17,565	79,404	סך כל ההוצאות
27,248	-	704	2,230	24,314	רווח לפני מסים על ההכנסה
(96)	-	-	(12)	(84)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
27,152	-	704	2,218	24,230	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, 2014					
סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
417,970	-	-	-	417,970	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
75,645	-	-	75,645	-	הכנסות מדמי ניהול קופות גמל
13,841	-	13,841	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
2,484	-	-	522	1,962	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,656	(3,618)	-	5,982	4,292	הכנסות אחרות
516,596	(3,618)	13,841	82,149	424,224	סך כל ההכנסות
127,136	(3,618)	-	18,469	112,285	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
244,275	-	7,672	43,210	193,393	הוצאות הנהלה וכלליות
2,760	-	-	2,006	754	הוצאות מימון
6,440	-	-	6,440	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
380,611	(3,618)	7,672	70,125	306,432	סך כל ההוצאות
135,985	-	6,169	12,024	117,792	רווח לפני מסים על ההכנסה
30	-	-	18	12	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
136,015	-	6,169	12,042	117,804	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (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 שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 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.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

23 באוגוסט, 2015

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 30 ביוני 2015 (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 שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 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

23 באוגוסט, 2015

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 30 ביוני, 2015

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-14	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 - קרן הפנסיה) המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 5 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 באוגוסט, 2015

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 ביוני		
	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,250,873	780,974	1,758,133	רכוש שוטף
41,787	64,664	51,393	מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
1,292,660	845,638	1,809,526	
10,298,723	10,453,865	9,951,597	השקעות פיננסיות
30,205,444	28,253,110	32,060,111	נכסי חוב סחירים
11,562,813	11,088,662	13,030,972	נכסי חוב שאינם סחירים
12,983,112	10,450,354	14,444,229	מניות
			השקעות אחרות
65,050,092	60,245,991	69,486,909	סך כל ההשקעות הפיננסיות
324,522	324,501	332,784	נדל"ן להשקעה
66,667,274	61,416,130	71,629,219	סך כל הנכסים
462,900	109,392	143,742	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
61,764,030	57,344,387	66,574,431	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
1,392,628	1,172,961	1,583,573	התחייבויות לפנסיונרים
1,109,277	982,749	1,133,627	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,024,084	894,647	1,156,416	התחייבויות לנכים
501,673	467,819	634,428	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(11,765)	15,967	(11,357)	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
			עתודה לפנסיונרים
4,015,897	3,534,143	4,496,687	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
140,696	138,333	138,099	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
64,719	68,244	61,628	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
215,808	218,029	211,106	התחייבויות לנכים
3,224	3,602	3,526	התחייבויות לשאיירי מבוטח
			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
424,447	428,208	414,359	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
66,204,374	61,306,738	71,485,477	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
66,667,274	61,416,130	71,629,219	סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

23 באוגוסט, 2015

רן קלמי	יהודה בן אסאייג	ערן גריפל	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
6,415	3,103	(12,264)	7,123	(8,310)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
915,351	244,835	(437,422)	545,607	71,784	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
1,356,726	434,345	247,801	827,590	662,685	מנכסי חוב שאינם סחירים
988,021	(68,326)	(48,765)	353,072	879,438	ממניות
1,021,326	404,498	(92,932)	632,279	580,535	מהשקעות אחרות
13,268	2,148	297	5,640	2,316	מנדל"ן להשקעה
4,294,692	1,017,500	(331,021)	2,364,188	2,196,758	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4,585	2,272	2,042	3,794	7,233	הכנסות אחרות
4,305,692	1,022,875	(341,243)	2,375,105	2,195,681	סך כל ההכנסות (הפסדים)
(410,872)	(100,548)	(109,445)	(197,103)	(214,046)	הוצאות דמי ניהול
(92,822)	(23,793)	(23,823)	(43,067)	(52,691)	הוצאות ישירות
(35,068)	(8,136)	(10,208)	(19,586)	(23,240)	מסים
(538,762)	(132,477)	(143,476)	(259,756)	(289,977)	סך כל ההוצאות
3,766,930	890,398	(484,719)	2,115,349	1,905,704	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) 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 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,274,685	58,908,456	70,167,636	56,274,685	66,204,374	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
7,311,940	1,782,988	1,959,851	3,437,834	3,785,874	תקבולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
69,065	16,348	22,124	31,637	43,035	תשלומי פנסיות זקנה
211,708	61,146	62,391	109,316	118,695	תשלומי פנסיות נכות
50,314	11,829	15,703	23,463	30,757	תשלומי פנסיות שאירים
331,087	89,323	100,218	164,416	192,487	
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
6,440	1,474	1,359	2,796	2,697	תשלומי פנסיות זקנה
8,812	2,235	2,049	4,444	4,141	תשלומי פנסיות נכות
13,945	3,594	3,354	7,005	6,696	תשלומי פנסיות שאירים
29,197	7,303	6,762	14,245	13,534	
					תשלומים אחרים
1,166,503	291,043	291,580	581,197	561,589	פדיונות
1,526,787	387,669	398,560	759,858	767,610	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
133,575	35,343	51,814	59,490	101,873	העברות מחברות ביטוח
823,291	208,167	335,114	439,077	595,643	העברות מקרנות פנסיה חדשות
95,293	20,451	32,145	52,254	54,258	העברות מקופות גמל
1,052,159	263,961	419,073	550,821	751,774	סך כל העברות צבירה לקרן
					העברות צבירה מהקרן
12,339	2,785	4,884	6,859	9,573	העברות לחברות ביטוח
653,500	146,756	170,719	301,497	380,229	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,714	1,855	2,201	3,737	4,837	העברות לקופות גמל
674,553	151,396	177,804	312,093	394,639	סך כל העברות צבירה מהקרן
377,606	112,565	241,269	238,728	357,135	העברות צבירה, נטו
					עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
3,766,930	890,398	(484,719)	2,115,349	1,905,704	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
66,204,374	61,306,738	71,485,477	61,306,738	71,485,477	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - 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. הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת").

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 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. 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.

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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד באוצר (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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 הוון 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. טכניקות הערכה (המשך)

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות הוון 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
	%

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015 (0.50) (3.09)

30 ביוני, 2014 (0.20) (0.95)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015 1.12 (5.30)

30 ביוני, 2014 (0.49) (1.41)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 (0.10) 12.04

באור 3 :- התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הראשי של קרן הפנסיה, מר ישעיהו אורזיצר. מדיניות החישוב בוצעה באופן עקבי לחישוב שנערך בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2011	2012	2013	2014	2015
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה

0.08	0.32	0.06	0.03	(0.04)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.02)	(0.04)	0.03	0.02	0.01	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.27)	(0.45)	(0.24)	0.28	0.30	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
0.14	0.04	0.02	-	-	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות (*)
0.06	0.07	(0.01)	-	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים (*)
(0.06)	(0.07)	(0.07)	(0.03)	(0.03)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.18)	(0.39)	(0.06)	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR (*)
-	-	-	(0.14)	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.01)	0.01	0.06	(0.03)	(0.04)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה

(0.26)	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20
--------	--------	--------	------	------

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

(0.26)	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20
--------	--------	--------	------	------

חלוקה לפנסיונרים

(0.26)	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
0.26	6.36	2.00	6.32	1.27	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.25)	(7.24)	(0.86)	(5.98)	(2.62)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.01)	0.88	(1.14)	(0.34)	0.56	שינויים ביתרת עתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

(0.26)	(0.51)	(0.21)	0.13	(0.59)
--------	--------	--------	------	--------

חלוקה לזכאים קיימים

(0.26)	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
0.19	3.39	4.18	3.73	0.38	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.13)	(3.62)	(0.51)	(2.77)	(1.25)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.06)	0.23	(0.35)	(0.96)	0.87	שינויים ביתרת עתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

(0.26)	(0.51)	3.11	0.13	0.20
--------	--------	------	------	------

(*) שנים 2011-2012 מוצג בתוך מקרי נכות.

באור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי
הגמולים (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך
הנכסים (*)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) כולל החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים במבטחים החדשה.

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר		%	

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעורי דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך הנכסים (במונחים
שנתיים)

שיעורי דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל

- ג. שיעור דמי ניהול ממקבלי קצבה:
שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הוא 0.5% מסך הנכסים המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפיהם. מזכאים קיימים לפנסיה ומשאירי מבוטח שהחלו לקבל קצבת זקנה לא נגבים דמי ניהול (ראה בנוסף ו' להלן).
- ד. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דמי הניהול"), לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה (שאינה פנסיית נכות) בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק - פנסיית המינימום (השכר הממוצע במשק 9,260 ש"ח החל מחודש ינואר 2015; 9,089 ש"ח בשנת 2014), נקבע כי החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר. תקנות דמי הניהול החדשות לא שינו את דמי הניהול המרביים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות כדוגמת מבטחים החדשה, למעט קביעה כי לא ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי מבוטח שהחל לקבל קצבת זקנה.
- ה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012, וחוזר הממונה המשלים שפורסם בעקבותיו, מחייבים גופים מוסדיים לנקוט בשורה של פעולות לאיתור מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו בהתאם ללוחות זמנים שהוגדרו בתקנות.
- תקנות דמי הניהול קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו חודש הקשר עם מבוטח שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהמבוטח במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.
- אין הנהלת הקרן יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, של הפחתת שיעורי דמי הניהול בגין חשבונות מבוטחים מנותקי קשר, על תוצאותיה הכספיות.
- ו. בחודש יולי 2014, פרסמה הממונה חוזר בעניין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה, אשר במסגרתו קובעת הממונה את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקשת לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה המנהלת ועל הקרן, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

- א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות
- יש לקרוא את המידע לעניין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות יחד עם המידע הכלול בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן.
- ב. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר 2012 חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני, 2016.
- החברה המנהלת אמדה את השפעת החוזר, הידועה נכון למועד דוחות אלו, ונתנה לכך ביטוי בדוחות הכספיים שלה.
- ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן למבוטחיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בהם פועלת הקרן. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים חשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החסכון הפנסיוני המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות.
- בנוסף, קיימת חשיפה כללית הנובעת מכך שכנגד החברה המנהלת מוגשות מעת לעת תלונות, לרבות תלונות לממונה ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי הממונה על פניות הציבור בחברה המנהלת. הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

באור 6 :- תשואת הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)

לשנה שהסתיימה ביום					
31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	באחוזים				
7.02	1.53	(0.23)	3.90	3.44	מסלול כללי
6.31	1.46	(0.36)	3.75	2.79	מסלול כללי ב'
7.05	0.66	(0.33)	3.20	4.52	מסלול מניות
3.77	1.21	0.18	2.70	1.31	מסלול אג"ח
6.85	1.21	(1.00)	3.28	2.21	מסלול הלכתי (כללי ג')
3.34	0.82	0.63	1.93	1.13	מסלול יעד לפרישה 2015
6.09	1.35	(0.79)	3.49	1.48	מסלול יעד לפרישה 2020
6.32	1.40	(0.81)	3.73	2.48	מסלול יעד לפרישה 2025
6.54	1.42	(0.78)	3.84	2.69	מסלול יעד לפרישה 2030
6.46	1.40	(0.78)	3.84	2.91	מסלול יעד לפרישה 2035
6.93	1.46	(0.77)	4.06	3.14	מסלול יעד לפרישה 2040
7.27	1.55	(0.82)	4.23	3.31	מסלול יעד לפרישה 2045
7.38	1.56	(0.65)	4.26	3.59	מסלול יעד לפרישה 2050
7.62	1.56	(0.66)	4.28	3.74	מסלול יעד לפרישה 2055
9.56	3.88	(4.27)	6.53	1.32	תיק השקעות לפנסיונרים
					תיק השקעות לזכאים קיימים
6.72	2.47	(0.75)	4.00	1.52	לפנסיה

באור 7 :- אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 10-5 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף חודש מרס 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. מסלולי יעד לפרישה של הקרן תואמים למודל החילופי, אך יש צורך בתיקון תקנון הקרן, על מנת להפוך את מסלולי יעד לפרישה של הקרן למסלולי ברירת המחדל (במקום המסלול הכללי).

באור 7 :- אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ב. בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור למבוטח המצטרף, וכן הסדרת אפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף. יצוין, כי מנגנון העברת הכספים אגב הצטרפות לקרן פנסיה שבחוזר שונה מהמנגנון שהוצע בהצעת החוק האמורה להלן. לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעות החוזר על הקרן.

ג. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים בקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

ד. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-3-1 בעניין קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר, שקובע הוראות אחידות בתקנוני קרנות הפנסיה לענין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות בקרן הפנסיה, ולעניין אופן הקיזוז. החוזר מחייב את החברות המנהלות להגיש תיקון לתקנון עד ליום 31 ביולי, 2015 והוא ייכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2015.

באור 8 :- אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש יולי, 2015 פורסמו טיוטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

ב. בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ני"ע (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ני"ע בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנה הגוף המוסדי. טיוטת תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאיים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאידך המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

באור 8 :- אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ג. בחודש אוגוסט, 2015 חוקק תיקון מס' 12 לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו נתנה סמכות לממונה לקבוע הוראות בתקנוני קופות גמל והורחבו הוראות סעיף 20, שמגדילות את חופש הבחירה של עובד במוצר הפנסיוני שבו יבוטח.

ד. בחודש אוגוסט, 2015 פורסמה הצעת חוק לתיקון חוק קופות הגמל (אשר חלקה כבר אושר והפך לתיקון מס' 12 דלעיל, וחלקה נמצא בתהליכי אישור לקראת קריאה שניה ושלישית בכנסת), שבמסגרתה הוצע, בין היתר, לעגן בחוק את הסדרת האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT), ובנוסף לקבוע הוראת מעבר, לתקופה של שנתיים, שבהן יוסדר מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווך הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT). כמו כן, הוצע להרחיב את תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה. לתיקונים המוצעים בהצעת החוק עשויה להיות השפעה מהותית על היקף הנכסים המנוהלים בקרן, אך בשלב זה לא ניתן לעמוד את השפעת הצעת החוק על הקרן, שכן לא ידוע מי מבין המבוטחים הלא פעילים בקרן הינו במקביל מבוטח פעיל בקרן פנסיה אחרת, ולהיפך.

ה. בחודש אוגוסט, 2015 פורסם תזכיר חוק ההסדרים, שבמסגרתו הוצע, בין היתר, לבצע תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, שבמסגרתו הוצע למנוע מסוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, לאפשר לעובד לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), לחייב סוכן ביטוח לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, לקבוע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, הוצע לבצע תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשך ל-3 פעמים השכר הממוצע במשך (דהיינו - לכ-28,800 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 28,800 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות לקרן שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (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 שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 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.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

23 באוגוסט, 2015

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 30 ביוני 2015 (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 שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה 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 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

23 באוגוסט, 2015

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 30 ביוני, 2015

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

"מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - קרן הפנסיה) המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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 5 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 באוגוסט, 2015

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 ביוני 2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
46,260	40,894	48,112	רכוש שוטף
10,509	7,105	4,793	מזומנים ושווי מזומנים
56,769	47,999	52,905	חייבים ויתרות חובה
395,290	367,033	420,685	השקעות פיננסיות
97,113	93,047	98,705	נכסי חוב סחירים
154,150	137,697	176,629	נכסי חוב שאינם סחירים
115,980	91,675	156,656	מניות
			השקעות אחרות
762,533	689,452	852,675	סך כל השקעות פיננסיות
819,302	737,451	905,580	סך כל הנכסים
5,217	4,627	3,048	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
752,185	685,139	840,458	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
47,969	40,750	50,341	התחייבויות לפנסיונרים
517	487	509	התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
12,193	6,563	10,477	התחייבויות לנכים
1,800	700	1,810	התחייבויות לשאירי מבוטח
(579)	(815)	(1,063)	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
			עתודה לפנסיונרים
61,900	47,685	62,074	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
814,085	732,824	902,532	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
819,302	737,451	905,580	סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

23 באוגוסט, 2015	ערן גריפל	יהודה בן אסאייג	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
178	36	(338)	(19)	(146)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
19,969	5,988	(12,979)	13,799	263	מנכסי חוב סחירים
3,548	1,251	(2,616)	4,065	2,150	מנכסי חוב שאינם סחירים
9,586	(261)	(203)	3,583	12,271	ממניות
6,808	3,278	(1,887)	5,673	3,625	מהשקעות אחרות
39,911	10,256	(17,685)	27,120	18,309	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
3,174	29	435	87	916	הכנסות אחרות
43,263	10,321	(17,588)	27,188	19,079	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות					
(7,098)	(2,048)	(2,103)	(3,795)	(4,354)	דמי ניהול
(702)	(148)	(139)	(303)	(428)	הוצאות ישירות
(6,010)	(1,498)	(1,962)	(2,801)	(3,771)	הוצאות ביטוח משנה
(337)	(111)	(110)	(198)	(235)	מסים
(14,147)	(3,805)	(4,314)	(7,097)	(8,788)	סך כל ההוצאות
29,116	6,516	(21,902)	20,091	10,291	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) 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 2014	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
מבוקר	2014	2015	2014	2015	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
641,100	691,378	886,120	641,100	814,085	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
152,756	38,568	41,235	77,578	86,245	תקבולים:
5,641	13	388	1,362	(751)	תקבולים מדמי גמולים
158,397	38,581	41,623	78,940	85,494	תקבולי תביעות ממבטח משנה
					סך כל התקבולים
					תשלומים:
2,258	519	645	1,040	1,271	תשלומים לפנסיונרים
176	80	99	101	132	תשלומי פנסיית זקנה
521	76	107	209	231	תשלומי פנסיית נכות
2,955	675	851	1,350	1,634	תשלומי פנסיית שאירים
7,277	1,895	2,194	3,917	4,475	תשלומים אחרים
					פדיונות
10,232	2,570	3,045	5,267	6,109	סך כל התשלומים
418	35	428	77	500	העברות צבירה לקרן
1,133	245	769	454	1,502	העברות מחברות ביטוח
535	322	236	405	577	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,086	602	1,433	936	2,579	העברות מקופות גמל
					סך כל העברות צבירה לקרן
394	169	164	327	341	העברות צבירה מהקרן
4,242	1,274	1,022	2,098	2,576	העברות לחברות ביטוח
1,746	240	511	551	891	העברות לקרנות פנסיה חדשות
					העברות לקופות גמל
6,382	1,683	1,697	2,976	3,808	סך כל העברות צבירה מהקרן
(4,296)	(1,081)	(264)	(2,040)	(1,229)	העברות צבירה, נטו
29,116	6,516	(21,902)	20,091	10,291	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
814,085	732,824	902,532	732,824	902,532	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - 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. הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת").

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2015 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 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. 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.

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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. טכניקות הערכה (המשך)

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות הוון 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 ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
	%

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015 (0.50) (3.09)

30 ביוני, 2014 (0.20) (0.95)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2015 1.12 (5.30)

30 ביוני, 2014 (0.49) (1.41)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 (0.10) 12.04

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הראשי של קרן הפנסיה, מר ישעיהו אוריזר. מדיניות החישוב בוצעה באופן עקבי לחישוב שנערך בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. נכון לתאריך הדיווח לקרן עתודה לפנסיונרים בשיעור של (1.68%) מסך התחייבויות הקרן לפנסיונרים, הנובע מסטיות ושינויים בהנחות התשואה והריבית להיוון. בהתאם להנחיות שנקבעו על ידי הממונה, בתום שנה בה נוצר גרעון או עודף בשיעור העולה על 1% מסך התחייבויות הקרן לפנסיונרים, תפחית או תוסיף הקרן זכויות לפנסיונרים בגובה העתודה העולה על 1% מסך התחייבויות הקרן לפנסיונרים.

באור 3 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2011	2012	2013	2014	2015
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה				
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות				
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות				
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים				

(0.04)	0.02	(0.09)	(0.02)	(0.06)	סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה
(0.20)	(0.14)	(0.26)	(0.27)	(0.09)	
0.16	(0.06)	(0.19)	0.08	(0.01)	
(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.16)	חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("פנסיה יסוד")
סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל					

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.16)	חלוקה למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")
0.25	0.09	1.35	0.90	0.48	
-	-	-	-	0.04	
-	-	-	-	0.01	סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל
-	-	(1.86)	(1.32)	(1.91)	
-	-	-	(0.48)	-	
-	-	-	-	0.03	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שנינויים ב- IBNR (*)
0.09	(0.24)	0.69	(0.58)	1.76	
0.26	(0.33)	(0.36)	(1.69)	0.25	

סך הכל עודף (גירעון) למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")

חלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.16)	סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
1.74	7.58	1.78	6.08	(0.65)	
(3.80)	(8.97)	(0.95)	(10.83)	(0.13)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון שינויים ביתרת עתודה אקטוארית
0.58	0.30	(0.83)	0.62	0.03	
(1.56)	(1.27)	(0.54)	(4.34)	(0.91)	סך הכל גירעון לחלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008

חלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.16)	סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל
1.51	8.83	2.19	11.14	(0.31)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.13)	(8.66)	-	(8.62)	0.09	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.22	(0.03)	0.41	(0.14)	0.22	שינויים ביתרת עתודה אקטוארית
1.52	(0.04)	2.06	2.17	(0.16)	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) שנים 2011-2012 מוצג בתוך מקרי נכות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4 :- דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
2,141	806	625	1,417	1,489
4,957	1,242	1,478	2,378	2,865
7,098	2,048	2,103	3,795	4,354

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) כולל החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים במבטחים החדשה פלוס.

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר		באחוזים	
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן במונחים שנתיים:

הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005

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

הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006

1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
------	------	------	------	------

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן במונחים שנתיים:

הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005

0.48	0.49	0.48	0.49	0.48
------	------	------	------	------

הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006

0.72	0.75	0.69	0.75	0.69
------	------	------	------	------

ג. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דמי הניהול") השיעור המירבי של דמי ניהול שניתן לגבות בקרן הינו כדלקמן:

1. בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות;
החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.
2. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארם לא יעלה על 0.6% מהצבירה.
3. בגין היתרה הצבורה הנובעת מההפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל, 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו יחולו ההוראות הבאות:

א. אם לא החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 - דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול מהתשלומים, יהיו, כל עוד לא החל לקבל קצבה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%, ומהמועד שהחל בו לקבל קצבה - אם החל לקבל קצבה לפני יום 1 בינואר, 2013 - שיעור שנתי שלא יעלה על 2% (בהתאם לתקנון הקרן - שיעור זה הוגבל ל-0.5% לשנה), ואם החל לקבל קצבה לאחר יום 1 בינואר, 2013 - שיעור שנתי שלא יעלה על 0.6%.

ב. אם החל לקבל 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 מביניהם. הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש ינואר 2013 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

ד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 וחוזר הממונה המשלים שפורסם בעקבותיו, מחייבים גופים מוסדיים לנקוט בשורה של פעולות לאיתור מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו בהתאם ללוחות זמנים שהוגדרו בתקנות.

תקנות דמי הניהול קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו חודש הקשר עם מבוטח שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהמבוטח במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

אין הנהלת הקרן יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, של הפחתת שיעורי דמי הניהול בגין חשבונות מבוטחים מנותקי קשר, על תוצאותיה הכספיות.

ה. בחודש יולי 2014, פרסמה הממונה חוזר בעניין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה, אשר במסגרתו קובעת הממונה את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקשת לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה המנהלת ועל הקרן, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחריים, המפיצים והלקוחות.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

יש לקרוא את המידע לעניין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות יחד עם המידע הכלול בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן.

ב. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר 2012 חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני, 2016. החברה המנהלת אמדה את השפעת החוזר, הידועה נכון למועד דוחות אלו, ונתנה לכך ביטוי בדוחות הכספיים שלה.

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

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

באור 6 :-

תשואת הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
	בלתי מבוקר			
	באחוזים			
5.48	1.25	(1.52)	3.79	2.51
9.93	4.44	(7.62)	7.58	(0.61)

מסלול השקעה למבוטחים
 תיק פנסיונרים

באור 7 :- אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישויך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף חודש מרס, 2016 את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. מסלולי יעד לפרישה של הקרן תואמים למודל החילופי, אך יש צורך בתיקון תקנון הקרן, על מנת להפוך את מסלולי יעד לפרישה של הקרן למסלולי ברירת המחדל (במקום המסלול הכללי).

ב. בחודש מרס, 2015 פורסם חוזר 2015-9-12 בעניין הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, שבמסגרתו נקבע נוסח אחיד לפרטים שייכללו בטפסי ההצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל וטפסי עריכת שינויים בהם, הסדרת צירוף עמיתים על ידי מעסיק באמצעות דיווח ממוכן בנוסח שנקבע בחוזר, המידע שעל הגוף המוסדי למסור לעמית המצטרף, וכן הסדרת אפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף. יצוין, כי מנגנון העברת הכספים אגב הצטרפות לקרן פנסיה שבחוזר שונה מהמנגנון שהוצע בהצעת החוק האמורה להלן. לא ניתן להעריך בשלב זה את השפעות החוזר על הקרן.

ג. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים בקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

באור 7 :- אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ד. בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 1-3-2015 בעניין קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר, שקובע הוראות אחידות בתקנוני קרנות הפנסיה לענין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות בקרן הפנסיה, ולעניין אופן הקיזוז. החוזר מחייב את החברות המנהלות להגיש תיקון לתקנון עד ליום 31 ביולי, 2015 והוא ייכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2015.

באור 8 :- אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש יולי, 2015 פורסמו טיוטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

ב. בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ני"ע (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ני"ע בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנה הגוף המוסדי. טיוטת תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאיים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאידך המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

ג. בחודש אוגוסט, 2015 חוקק תיקון מס' 12 לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו ניתנה סמכות לממונה לקבוע הוראות בתקנוני קופות גמל והורחבו הוראות סעיף 20, המגדילות את חופש הבחירה של עובד במוצר הפנסיוני שבו יבוטח.

ד. בחודש אוגוסט, 2015 פורסמה הצעת חוק לתיקון חוק קופות הגמל (אשר חלקה כבר אושר והפך לתיקון מס' 12 דלעיל, וחלקה נמצא בתהליכי אישור לקראת קריאה שניה ושלישית בכנסת), שבמסגרתה הוצע, בין היתר, לעגן בחוק את הסדרת האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של עמית לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT), ובנוסף לקבוע הוראת מעבר, לתקופה של שנתיים, שבה יוסדר מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווך הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT). כמו כן, הוצע להרחיב את תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה. לתיקונים המוצעים בהצעת החוק עשויה להיות השפעה מהותית על היקף הנכסים המנוהלים בקרן, אך בשלב זה לא ניתן לעמוד את השפעת הצעת החוק על הקרן, שכן לא ידוע מי מבין המבוטחים הלא פעילים בקרן הינו במקביל מבוטח פעיל בקרן פנסיה אחרת, ולהיפך.

באור 8 :- אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ה. בחודש אוגוסט, 2015 פורסם תזכיר חוק ההסדרים, שבמסגרתו הוצע, בין היתר, לבצע תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, שבמסגרתו הוצע למנוע מסוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, לאפשר לעובד לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), לחייב סוכן ביטוח לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, לקבוע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, הוצע לבצע תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשק ל-3 פעמים השכר הממוצע במשק (דהיינו - לכ-28,800 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 28,800 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות לקרן שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.
