

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2018

דוח כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2018

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 בספטמבר 2018

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

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

תיאור תמציתי של החברה ושל המגזרים שבניהולה

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

תחומי פעילות - כללי

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

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

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

תחום הפנסיה

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

מנורה מבטחים פנסיה

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

מנורה מבטחים משלימה

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

תחום ניהול קופות גמל

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

בסה"כ מנוהלות בתחום האמור 10 קופות שונות כמפורט:

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

רכישת קופת גמל

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

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

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

תחום ניהול קרנות השתלמות

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

תחום ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

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

תחום ניהול קופות גמל להשקעה

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

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

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2018

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									מספר עמיתים:
645,793							23,244	622,549	פעילים ²
521,045							55,708	465,337	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
1,670							171	1,499	זקנה
128							24	104	שארים
292							-	292	נכות
									מקבלי קצבה קיימים:
12,230							1,237	10,993	זקנה
4,959							370	4,589	שארים
4,403							22	4,381	נכות
									מקבלי קצבה זכאים קיימים:
339								339	זקנה
648								648	שארים
179								179	נכות
1,191,686							80,776	1,110,910	סה"כ
									מספר חשבוניות עמיתים:
474,488	106,727	19,300	1,004	159,981	22,906	164,570			פעילים ²
826,399	4,436	4,147	28,074	178,676	73,985	537,081			לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
104,432,706	203,583	193,393	367,345	4,473,435	604,317	3,112,260	1,252,369	94,226,004	פעילים ²
28,513,613	6,247	218,676	4,384,236	3,150,490	559,531	7,475,913	539,859	12,178,661	לא פעילים
									בגין פנסיונרים: ³
472,935							13,395	459,540	זקנה
86,112							392	85,720	שארים
104,226							-	104,226	נכות
									בגין מקבלי קצבה קיימים: ³
2,590,842							79,503	2,511,339	זקנה
1,882,155							21,292	1,860,863	שארים
1,723,996							3,553	1,720,443	נכות

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									<u>בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים:</u> ³
133,154								133,154	זקנה
200,304								200,304	שארית
48,666								48,666	נכות
									<u>נתונים תוצאתיים:</u> <u>(באלפי ש"ח):</u>
1,172,952	5,294	60,998		205,858	2,611	24,906	54,262	819,023	דמי גמולים משונות עבור מצטרפים חדשים
10,558,377	66,767	221,340	6,820	1,033,202	53,627	419,724	281,435	8,475,462	תקבולים מדמי גמולים
374,885	2,807	155,146		34,818	1,140	167,404	13,570		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,087,519	-	-	-	618,145	20,478	619,450	27,644	2,801,802	העברות צבירה לקרן/לקופה ⁴
3,186,584	210	-	-	315,593	31,498	431,952	45,816	2,361,515	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ⁴
2,111,811	249	26,581	37,563	415,692	50,281	308,408	13,299	1,259,738	פדיונות
									<u>תשלומים לפנסיונרים:</u>
13,810							363	13,447	פנסיית זקנה
12,730							-	12,730	פנסיית נכות
2,384							13	2,371	פנסיית שארית
									<u>תשלומים למקבלי קצבה קיימים:</u>
128,612							3,209	125,403	פנסיית זקנה
237,703							689	237,014	פנסיית נכות
85,622							846	84,776	פנסיית שארית
									<u>תשלומים למקבלי קצבה זכאים קיימים:</u>
4,411								4,411	פנסיית זקנה
5,174								5,174	פנסיית נכות
9,555								9,555	פנסיית שארית
5,541,545	3,842	6,912	214,035	134,648	19,279	245,524	44,297	4,873,008	<u>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</u>
									<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
250,432	- ⁶	1,349	600	33,616	4,455	40,684	7,137	162,591	פעילים ולא פעילים
27,831							390	27,441	מקבלי קצבה
202,325		26				2,135	4,474	195,690	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
									<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):⁵</u>
	0.23 ⁶	0.60	0.40	0.61	0.40	0.48	0.50	0.17	פעילים (**)
	0.23 ⁶	0.56	0.40	0.69	0.62	0.52	0.79	0.46	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
		0.01				0.61	1.59	2.31	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
									<u>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):⁷</u>
								0.05	עמיתים/מבוטחים
								0.05	פנסיונרים
								0.05	מקבלי קצבה קיימים
								0.05	מקבלי קצבה זכאים קיימים
							0.02		מבוטחים במסלול יסוד
							0.12		מבוטחים במסלול מקיף
							0.02		שיעור העדכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין עודף(גרעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית
							0.02		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							0.07		מקבלי קצבה קיימים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007 ⁸

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

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

3 ללא עתודה.

4 בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 129,653 אלפי ש"ח.

5 בשיעור שנתי.

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

7 שיעור העדכון בפועל בגין רבעון 3 2018, לא כולל זקיפות שיעודכנו בסוף שנת 2018.

8 מתוך האמור 0.05% יבוצע בחודש אפריל, 2019.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - ספטמבר 2018

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר ¹	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
178,907	2,515	4,755	12,963	98,547	1,194	58,933	מספר חשבונות
2,549,559	167,370	63,728	8,496	464,559	14,358	1,831,048	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
7,776	386	240	116	1,072	81	5,881	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) ²
	0.40	0.80	0.74	0.39	0.68	0.24	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ³
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח:
238,262				238,262			מספר חשבונות
271,342				271,342			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,007				3,007			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.48				1.48			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ⁴

1 מתייחס לקופה למטרה אחרת.

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

3 מחושב לפי שיעור דמי הניהול בחשבון לתאריך הדוח.

4 בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2017

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים ²	כללית	מקיפה	
									מספר עמיתים:
610,681							20,649	590,032	פעילים ²
544,547							47,485	497,062	לא פעילים
									<u>מקבלי קצבה:</u>
									<u>מקבלי קצבה זכאים קיימים:</u>
343								343	זקנה
658								658	שארים
184								184	נכות
									<u>מקבלי קצבה קיימים:</u>
11,739							1,181	10,558	זקנה
4,443							273	4,170	שארים
3,757							14	3,743	נכות
1,176,352							69,602	1,106,750	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
429,382	101,326	6,172	1,144	135,378	23,435	161,927			פעילים ²
794,240	1,099	1,059	30,581	136,246	70,861	554,394			לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
88,193,320	114,103	54,202	392,714	3,586,179	630,210	3,086,367	967,111	79,362,434	פעילים ²
25,279,700	1,387	54,761	4,302,487	2,548,621	500,415	6,550,747	446,571	10,874,711	לא פעילים
									<u>בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים³:</u>
130,093								130,093	זקנה
196,702								196,702	שארים
47,549								47,549	נכות
									<u>בגין מקבלי קצבה קיימים³:</u>
2,489,475							78,635	2,410,840	זקנה
1,589,184							13,878	1,575,306	שארים
1,392,692							3,716	1,388,976	נכות

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים ⁷	כללית	מקיפה	
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,229,846	80,537	33,791		237,822	5,991	31,880	56,074	783,751	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,321,334	114,150	84,204	7,754	842,933	66,691	334,047	244,524	7,627,031	תקבולים מדמי גמולים
280,902	56,434	68,846		32,020	3,367	111,816	8,419		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,062,510	-	-	-	493,634	8,817	571,198	17,955	2,970,906	העברות צבירה לקרן/לקופה ⁴
3,725,176	183	-	-	317,500	18,467	468,862	46,109	2,874,055	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ⁴
1,856,508	68	3,467	50,511	350,152	38,236	338,096	10,799	1,065,179	פדיונות
									תשלומים למקבלי קצבה זכאים קיימים:
4,306								4,306	פנסיות זקנה
5,363								5,363	פנסיות נכות
9,617								9,617	פנסיות שארים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
110,921							2,812	108,109	פנסיות זקנה
205,991							429	205,562	פנסיות נכות
72,113							472	71,641	פנסיות שארים
5,116,503	1,591	2,311	171,785	190,060	32,154	364,261	60,171	4,294,170	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
236,710		282	16,769	28,295	4,367	39,361	5,803	141,833	פעילים ולא פעילים
24,617							327	24,290	מקבלי קצבה
188,293		9				2,311	4,341	181,632	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):⁵
	⁶ 0.23	0.60	0.40	0.64	0.40	0.51	0.50	0.19	פעילים ²
	⁶ 0.23	0.60	0.40	0.66	0.56	0.55	0.71	0.48	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים ⁷	כללית	מקיפה	
		0.01				0.84	1.70	2.38	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
									<u>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):</u>
								0.52	עמיתים/מבוטחים
								0.52	זכאים קיימים לפנסיה
								0.52	פנסיונרים
							(0.31)		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.24)		מבוטחים במסלול מקיף
							(0.32)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							0.31		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

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

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

3 ללא עתודה.

4 בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 141,308 אלפי ש"ח.

5 בשיעור שנתי.

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

7 הנתונים של קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב המוצגים בתחום קופות הגמל מוצגים מתחילת השנה. לפרטים נוספים ראה באור רכישת קופת גמל לעיל.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - ספטמבר 2017

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר ¹	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים ²	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
150,821	2,890	5,193	11,795	83,669	578	46,696	מספר חשבונות
1,581,261	157,012	58,301	7,238	240,735	6,949	1,111,026	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,826	395	286	102	714	32	3,297	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) ³
	0.40	0.69	0.53	0.41	0.45	0.29	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ⁴
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח⁵
268,650				268,650			מספר חשבונות
294,121				294,121			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,040				3,040			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.38				1.38			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ⁴

1 מתייחס לקופה למטרה אחרת.

2 הנתונים של קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב המוצגים בתחום קופות הגמל מוצגים מתחילת השנה. לפרטים נוספים ראה באור רכישת קופת גמל לעיל.

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

4 מחושב לפי שיעור דמי הניהול בחשבון לתאריך הדוח.

5 בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2017

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

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

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

(*) משקף אחוז הנמוך מ- 0.01.

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

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

³ ללא עתודה.

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

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

עמיתים לא פעילים שנת 2017

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

1 מתייחס לקופה למטרה אחרת.

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

3 מחושב לפי שיעור דמי הניהול בחשבון לתאריך הדוח.

4 בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

א. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום הפנסיה

מנורה מבטחים פנסיה

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

תשואה על ההשקעות החופשיות			תשואה על כלל תיק ההשקעות			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר-דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר		ינואר-דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018		2017	2018		2017	2018	
	אחוזים						אלפי ש"ח		
9.08	5.88	5.13	7.95	5.29	4.97	76,934,720	75,055,189	82,204,356	מסלול כללי
12.14	7.43	7.75	10.16	6.42	6.91	477,825	430,313	620,418	מסלול מניות
3.11	2.08	0.96	3.69	2.59	1.92	583,000	580,327	590,003	מסלול אג"ח
6.93	4.01	4.08	6.45	3.97	4.21	400,627	353,235	508,416	מסלול הלכה (כללי ג')
4.27	2.86	1.59	4.53	3.15	2.39	1,356,216	1,241,062	1,472,972	מסלול יעד לפרישה 2020
6.29	4.19	2.58	5.98	4.10	3.11	1,334,300	1,203,559	1,612,516	מסלול יעד לפרישה 2025
8.13	5.35	3.60	7.29	4.92	3.85	1,693,098	1,516,007	2,125,876	מסלול יעד לפרישה 2030
9.61	6.29	4.40	8.34	5.59	4.44	2,421,317	2,133,943	3,046,019	מסלול יעד לפרישה 2035
11.16	7.27	5.29	9.45	6.28	5.10	2,948,839	2,539,872	3,854,545	מסלול יעד לפרישה 2040
11.12	7.24	5.21	9.42	6.26	5.04	2,738,547	2,324,622	3,678,195	מסלול יעד לפרישה 2045
11.08	7.24	5.03	9.40	6.26	4.91	2,146,554	1,753,793	3,052,730	מסלול יעד לפרישה 2050
11.00	7.21	4.90	9.36	6.25	4.82	1,488,371	1,158,136	2,303,382	מסלול יעד לפרישה 2055
10.86	7.17	4.63	9.29	6.24	4.65	756,737	547,568	1,385,934	מסלול יעד לפרישה 2060
						95,280,151	90,837,626	106,455,362	סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים
--	--	2.24	--	--	3.51	--	--	1,126,979	תיק השקעות לפנסיונרים(*)
5.27	3.90	0.11	4.35	3.04	2.77	6,815,466	6,390,896	6,553,107	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
5.31	3.69	0.56	5.17	3.76	3.36	391,244	382,409	385,749	תיק השקעות למקבלי קצבה זכאים קיימים
						102,486,861	97,610,931	114,521,197	סה"כ

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

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים הפעילים בשיעור של כ-4.5%, לעומת גידול של כ-6.2% בתקופה המקבילה אשתקד, מספר המבוטחים הלא פעילים קטן בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.9% לעומת ירידה בשיעור של כ-16.8% בתקופה המקבילה אשתקד, הקיטון נובע מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרתו ירדו מספר העמיתים הלא פעילים בקרן ביחס לסוף שנת 2017. (כ-41 אלף עמיתים ניידו את כספם בתקופת הדיווח (כ-103 אלף עמיתים בתקופה המקבילה אשתקד).

מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-12.2% לעומת גידול של כ-11.0% בתקופה המקבילה אשתקד.

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

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-12.5% מסך של כ-83.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-94.2 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-15.2%. סכום הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-3.3% מסך של כ-11.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-12.2 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת קיטון בתקופה מקבילה בשיעור של כ-7.4%. הגידול בתקופת הדוח בסך הנכסים המנוהלים בקרן נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת נידוד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת נידוד יוצא בסך של כ-7.2 מיליארד ש"ח וכן מהכנסות מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-4.9 מיליארד ש"ח.

יצוין, כי בחודש מרס, 2018 הושלם ביצועו של חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (לפרטים נוספים ראה סעיף 14.3.2 (ג) בדוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2017), שעסק ביישום הוראת השעה בדבר איחוד חשבונות בקרנות הפנסיה, (לפרטים נוספים ראה סעיף 9 בדוח הכספי של הקרן). בשל חוזר היישום הנוסף נוייד מהקרן סך של כ-629 מיליוני ש"ח, ונוייד לקרן הפנסיה סך של כ-403 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-8.5 מיליארד ש"ח לעומת כ-7.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-11.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן ומגידול במספר העמיתים הפעילים.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים בסך של כ-1,260 מיליון ש"ח לעומת כ-1,065 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בשיעור של כ-18.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע ממשכית כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשכית כספי תגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשכיות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופה הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-2,802 מיליון ש"ח, לעומת כ-2,971 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-5.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הקיטון נובע מירידה בהיקף הניוד כתוצאה מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים פעילים בקרן את היתרה הלא פעילה שהייתה להם בקרן פנסיה חדשה אחרת.

הניוד בשל הוראת השעה מהווה כ-14% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-37% מסך הניוד הנכנס לתקופה).

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-2,362 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-2,874 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-17.8% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הקיטון נובע מירידה בהיקף הניוד כתוצאה מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת וכן מקיצור ימי השימור הפוטנציאליים בבקשת פידיון מהקרן. הניוד האמור מהווה כ-27% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-53% מסך הניוד היוצא לתקופה).

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה (לפנסיונרים, למקבלי קצבה קיימים ולמקבלי קצבה זכאים קיימים) בסך של כ-495 מיליון ש"ח לעומת כ-405 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-22.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במספר הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן. (בתקופת הדוח גדל מספר מקבלי הקצבה בשיעור של כ-12.2%, לעומת גידול בשיעור של כ-11.0% בתקופה המקבילה אשתקד).

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות של הקרן לסך של כ-4,873 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4,294 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ-6,579 בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים (הפעילים והלא פעילים) דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-358 מיליון ש"ח וכן דמי ניהול ממקבלי הקצבה בסך של כ-27 מיליון ש"ח, לעומת דמי ניהול מעמיתים בסך של כ-323 מיליון ש"ח וממקבלי קצבה בסך של כ-24 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסך דמי הניהול בתקופת הדוח בשיעור של כ-10.9% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, מושפע מגידול בנכסי הקרן ומגידול בהפקדות לקרן מצד אחד ומהמשך הירידה בשיעור דמי הניהול לאור התחרות בענף מהצד השני.

• השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי

ברבעון 3 2018 הסתכם העודף האקטוארי לשיעור של כ-0.05% לעומת עודף אקטוארי בשיעור של כ-0.22% בשנת 2017. לפרטים נוספים, ראה באור 5א. בדוחות הכספיים של הקרן.

מנורה מבטחים משלימה

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018		2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
4.26	2.84	1.64	183,153	174,569	185,685	מסלול יעד לפרישה 2020
5.52	3.60	2.02	161,187	152,727	181,480	מסלול יעד לפרישה 2025
7.18	4.78	2.86	204,863	191,751	235,591	מסלול יעד לפרישה 2030
8.47	5.65	3.35	286,181	266,352	327,688	מסלול יעד לפרישה 2035
9.83	6.61	3.71	322,930	295,730	390,811	מסלול יעד לפרישה 2040
9.79	6.57	3.67	219,853	197,002	269,971	מסלול יעד לפרישה 2045
9.65	6.46	3.52	104,194	91,779	132,430	מסלול יעד לפרישה 2050
9.69	6.51	3.42	37,434	32,249	52,310	מסלול יעד לפרישה 2055
9.53	6.40	3.32	11,650	9,724	17,442	מסלול יעד לפרישה 2060
--	--	1.52	--	--	17,319	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.48	2.86	(0.14)	106,913	99,687	107,463	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
			1,638,358	1,511,570	1,918,190	סה"כ

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

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-12.9% לעומת גידול בשיעור של כ-12.6% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-15.6% לעומת גידול בשיעור של כ-14.6% בתקופה המקבילה אשתקד. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו בגין העמיתים הפעילים ולא פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-16.8% מסך של כ-1,535 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-1,792 מיליון ש"ח בסופה, לעומת גידול בשיעור של כ-20.3% בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-245 מיליון ש"ח וכן רווח נטו מהשקעות הקרן לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-44 מיליון ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן המשלימה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-281 מיליון ש"ח לעומת כ-245 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-15.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול במספר העמיתים הפעילים, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן המשלימה.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן המשלימה מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-28 מיליון ש"ח לעומת כ-18 מיליון ש"ח שהועברו לקרן המשלימה בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-54.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בניוד של עמיתים חדשים לעומת קיטון בניוד הנובע מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים פעילים בקרן המשלימה את היתרה הלא פעילה שהייתה להם בקרן פנסיה חדשה אחרת.

הניוד האמור מהווה כ-18% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-84% מסך הניוד הנכנס לתקופה).

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן המשלימה לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-46 מיליון ש"ח בדומה לסך של כ-46 מיליון ש"ח שהועברו מהקרן המשלימה בתקופה המקבילה אשתקד.

הניוד נובע מגידול בניוד של עמיתים לעומת קיטון בניוד כתוצאה מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן המשלימה את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת.

הניוד האמור מהווה כ-17% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח (בתקופה המקבילה אשתקד הניוד בשל הוראה השעה היווה כ-45% מסך הניוד היוצא לתקופה).

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים לסך של כ-13 מיליון ש"ח לעומת כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-23.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשכית כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשכית כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-5 מיליון ש"ח לעומת כ-4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-37.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן המשלימה.

(בתקופת הדוח גדל מספר מקבלי הקצבה בשיעור של כ-15.6%, לעומת גידול בשיעור של כ-14.6% בתקופה המקבילה אשתקד).

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על הוצאות של הקרן המשלימה לרווח בסך של כ-44 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-60 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-95 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• **השינוי בדמי הניהול**

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים וממקבלי הקצבה דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-12 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-10 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-14.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע מגידול בנכסי הקרן המשלימה ומגידול בהיקף ההפקדות מצד אחד ולעומת ירידה של שיעור דמי הניהול הנגבים מהפקדות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי**

ברבעון 3 2018 הסתכם העודף האקטוארי לשיעור של כ-0.02%, לעומת גרעון בשיעור של כ-0.43% בשנת 2017. לפרטים נוספים, ראה באור 5א. בדוחות הכספיים של הקרן המשלימה.

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

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018		2017	2018	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
7.48	4.56	2.89	342,820	290,583	508,654	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני עד 50
7.02	4.36	3.37	3,590,834	3,527,770	4,103,763	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60
5.06	3.13	1.49	294,321	269,573	384,479	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה
5.82	3.28	2.64	4,448	3,479	8,555	מנרה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול הלכה
4.35	2.86	1.44	1,123,157	1,133,649	1,072,305	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח עד 10% מניות
0.17	0.15	0.10	59,514	64,006	57,302	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים שקלי טווח קצר
3.51	2.25	0.18	134,366	136,865	118,649	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלת ישראל
9.91	4.90	6.88	38,739	36,195	59,135	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
8.89	5.75	3.41	393,767	377,043	430,281	מור מנורה מבטחים לבני עד 50
7.20	4.78	2.21	9,367	8,610	14,013	מור מנורה מבטחים לבני 50-60
6.01	3.89	1.75	20,100	19,847	20,123	מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה
12.50	7.40	7.17	47,321	43,587	56,268	מור מנורה מבטחים מסלול מניות
6.00	3.97	1.92	927,086	884,340	1,000,217	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
7.65	5.04	2.84	393,998	353,139	492,667	מנורה מבטחים אמיר כללי
9.03	5.91	3.98	684,091	666,227	715,005	רשף לבני עד 50
7.21	4.79	2.62	10,997	10,516	11,180	רשף לבני 50-60
6.08	4.00	1.47	10,430	10,473	11,834	רשף לבני 60 ומעלה
9.13	5.86	3.80	1,427,776	1,395,687	1,447,716	הילה לבני עד 50
7.20	4.77	2.85	29,786	28,719	28,908	הילה לבני 50-60
6.14	4.04	1.58	41,449	42,570	47,119	הילה לבני 60 ומעלה
6.20	3.69	--	329,549	332,762	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (בע"מ) - מסלול כללי (*)
0.01	0.00	--	266	1,474	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (בע"מ) - מסלול שקלי (*)
			9,914,182	9,637,114	10,588,173	יתרה לסוף תקופה

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

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים), בשיעור של כ-2.9% לעומת קיטון של כ-0.2% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מקיטון בעמיתים הלא פעילים וזאת בשל משיכות הכספים בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו-2016 (להלן - "תקנות משיכת כספים קטנים").

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

הנכסים ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של 10,588 מיליוני ש"ח לעומת 9,914 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017 גידול של כ-674 מיליון ש"ח (שיעור של כ-6.8%), השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-428 מיליוני ש"ח בתוספת רווחים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-246 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-420 מיליון ש"ח לעומת כ-334 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-25.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-749 מיליון ש"ח לעומת כ-713 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-5.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-432 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-469 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-7.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-308 מיליון ש"ח לעומת כ-338 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בתקופת הדוח בשיעור של כ-8.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-246 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-364 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ-600 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים (בחלק מהקופות גם מהפקדות) בסך של כ-43 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-42 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-2.8% מושפע בעיקר מדמי הניהול בגין קופת האוניברסיטה שנרכשה במהלך שנת 2017 ומוזגה לקופת מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מצד אחד, לעומת ירידה בשיעור דמי הניהול כתוצאה מהתחרות בענף מהצד השני.

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

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018		2017	2018	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
6.26	4.16	2.11	162,003	167,200	154,233	מבטחים מרכזית לפיצויים
7.43	4.80	2.97	39,556	36,039	40,525	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
4.38	2.80	1.49	127,410	129,029	120,844	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
3.90	2.67	0.21	47,493	47,393	42,574	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
6.00	3.86	2.45	292,723	281,584	305,222	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
3.76	2.49	0.17	400,699	393,924	416,583	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
5.82	3.77	2.03	82,359	75,456	83,867	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
			1,152,243	1,130,625	1,163,848	יתרה לסוף תקופה

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

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

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי הקופות הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2018 לסך של כ-1,164 מיליוני ש"ח לעומת 1,152 מיליוני ש"ח לסוף שנת 2017.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות בתחום סך של כ-54 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-67 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון, בשיעור של כ-19.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לחלק מהקופות לא ניתן להפקיד כספים, השינוי נובע משינוי בהפקדות בקופת מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית ובקופת מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה.

• **השינוי בסך העברות צבירה**

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות בתחום מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-20 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-9 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתחום בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-132.3% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לחלק מהקופות לא ניתן להעביר כספים מקופות אחרות. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות בתחום לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-31 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-70.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-50 מיליון ש"ח לעומת כ-38 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-31.5% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-19 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-32 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-49 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• **השינוי בדמי הניהול**

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח לעומת 4.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-2.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ד. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום השתלמות

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018		2017	2018	
אחוזים			אלפי ש"ח			
7.54	4.93	2.86	3,948,224	3,578,144	4,912,169	
5.62	4.16	1.12	86,256	85,037	82,912	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרני
0.14	0.13	0.12	61,006	60,291	56,126	מנורה מבטחים השתלמות שקלי לטווח קצר
4.31	2.76	1.33	1,880,083	1,840,490	1,907,521	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 10% מניות
12.73	7.61	7.04	75,303	67,733	104,906	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
3.41	2.08	0.06	367,481	367,175	358,254	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
8.35	5.48	2.92	589	493	1,336	מנורה מבטחים השתלמות מסלול לטווח ארוך
9.61	5.50	7.40	46,333	44,204	57,052	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
5.78	3.86	1.57	91,576	81,240	124,587	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 20% מניות
3.86	1.54	2.50	10,091	8,420	15,625	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי (כללי *)
2.97	1.28	1.18	2,273	1,573	3,437	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי - מדדי אג"ח עד 15% במדדי מניות *)
			6,569,215	6,134,800	7,623,925	יתרה לסוף תקופה

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

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-16.7%, לעומת גידול של כ-19.8% בתקופה המקבילה אשתקד. החברה משקיעה משאבים רבים בכדי להגדיל את מספר העמיתים בתחום זה.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של 7,624 מיליוני ש"ח לעומת 6,569 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-16.1%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-920 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-135 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו קרנות ההשתלמות מעמיתים סך של כ-1,033 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-843 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-22.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מצירוף עמיתים חדשים לקרנות ההשתלמות.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרנות ההשתלמות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-618 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-494 מיליון ש"ח שהועברו לקרנות ההשתלמות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-25.2% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו קרנות ההשתלמות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-316 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-317 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-0.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-416 מיליון ש"ח לעומת כ-350 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-18.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-135 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-190 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-313 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-34 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-28 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-18.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מצד אחד מהגידול בנכסי הקרנות ומצד שני מירידה בשיעורי דמי הניהול.

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

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

יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
520,521	525,357	522,861	מנורה מבטחים יותר מסלול א'
64,907	64,926	68,038	מנורה מבטחים יותר מסלול ב'
3,679,758	3,670,534	3,711,965	מנורה מבטחים יותר מסלול ג'
89,618	90,589	93,837	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע
343,138	343,795	354,880	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין
4,697,942	4,695,201	4,751,581	יתרה לסוף תקופה

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-7.6% לעומת קיטון בשיעור של כ-5.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

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

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של כ-4,752 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,698 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-1.1%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-160 מיליוני ש"ח בתוספת רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-214 מיליוני ש"ח. כאמור, בעת פטירת העמית עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה הקופה - אשר מהווה חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה מעמיתים סך של כ-6.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-12.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בדמי הגמולים נובע מכך שהמסלולים סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, מספר העמיתים המפקידים במסלולים יורד לאורך השנים, הן בשל הגיעם לגיל הפרישה הנקוב בתקנון והן בשל פטירתם.

• **השינוי בסך העברות צבירה**

העברות צבירה ממסלולים מבטיחי תשואה - בתקופת הדוח הועברו מהמסלולים מבטיחי תשואה סך של כ-130 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-141 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-8.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לא ניתן להעביר למסלולים מבטיחי התשואה צבירות קיימות. ההעברות היוצאות מתבצעות בעיקר בגין כספים של עמיתים שנפטרו - הכספים מועברים למסלולים שאינם מבטיחי תשואה באותה הקופה - שמהווים חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-38 מיליון ש"ח לעומת כ-51 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-25.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-214 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-172 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-231 מיליון ש"ח בשנת 2017. עיקר השינוי מושפע מהשינויים במדד המחירים לצרכן.

ו. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום קופות גמל להשקעה

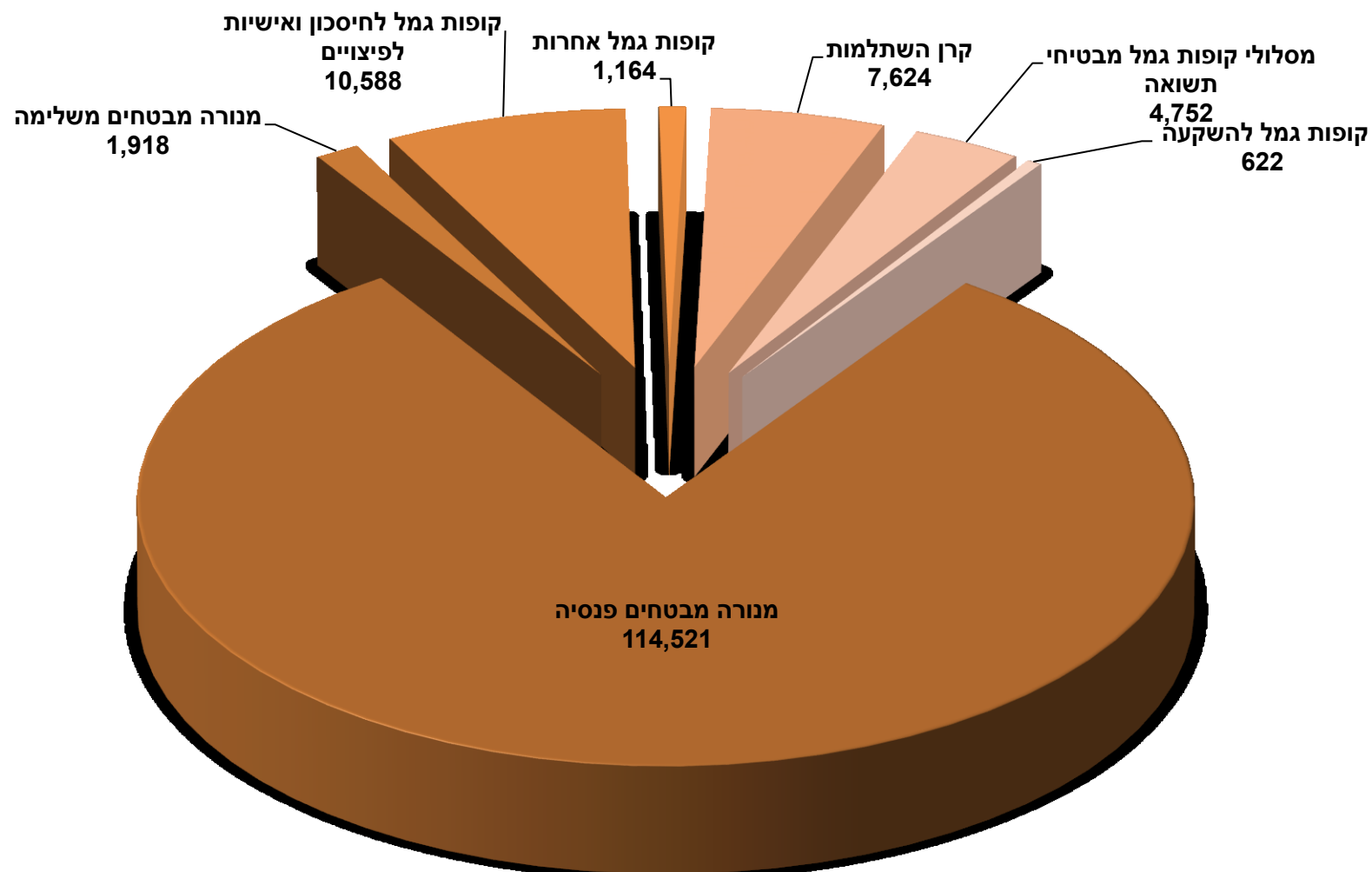
- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה לימים 30 בספטמבר, 2018 ו-2017 וליום 31 בדצמבר, 2017 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2018 ו-2017 ובשנת 2017:

מסלול השקעה	תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו		
	ינואר - דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2018
	אחוזים			אלפי ש"ח		
מנורה מבטחים חסכון טופ כללי	7.48	4.90	2.34	164,723	79,054	325,417
מנורה מבטחים חסכון טופ אג"ח	3.83	2.55	0.32	9,543	6,453	15,275
מנורה מבטחים חסכון טופ פאסיבי - מדדי מניות	7.47	3.32	6.39	14,477	7,223	33,780
מנורה מבטחים חסכון טופ פאסיבי - מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות	5.08	2.96	1.80	16,677	12,829	24,841
מנורה מבטחים חסכון טופ שיקלי טווח קצר	0.09	0.09	0.09	1,745	1,619	4,246
מנורה מבטחים חסכון טופ מסלול הלכה	5.41	2.95	2.63	3,233	1,785	8,510
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד מסלול הלכה	5.84	3.21	2.68	16,900	13,814	25,750
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט	4.77	3.20	0.77	81,992	69,123	121,139
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני	6.59	4.16	2.19	23,864	19,273	36,268
מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר	11.89	6.71	7.21	16,924	13,280	26,673
סה"כ				350,078	224,453	621,899

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

- **השינוי במספר חשבונות העמיתים**
בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-17.3%, לעומת סוף שנת 2017.
- **השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים**
נכסי הקופות ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכמו לסך של כ-622 מיליוני ש"ח לעומת כ-350 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2017; גידול בשיעור של כ-77.6%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה חיובית, נטו בסך של כ-261 מיליוני ש"ח, בניכוי רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-11 מיליוני ש"ח.
- **השינוי בסך דמי הגמולים**
בתקופת הדוח גבו הקופות מעמיתים סך של כ-288 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-198 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-45.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מצירוף עמיתים חדשים לקופות.
- **השינוי בסך העברות צבירה**
ניוד יוצא - בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד העבירו הקופות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-0.2 מיליון ש"ח. העברות צבירה מתבצעות רק בקופת הגמל להשקעה לחיסכון לכל ילד, בקופת הגמל להשקעה לא ניתן בשלב זה לבצע ניוד לאור הרגולציה בנושא.
- **השינוי בסך פדיונות העמיתים**
בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-27 מיליון ש"ח לעומת כ-4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
- **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**
בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לרווח בסך של כ-11 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ-10 מיליון ש"ח בשנת 2017. הרווח או ההפסד בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.
- **השינוי בדמי הניהול**
בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-0.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בקופת הגמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים. החל מחודש יוני, 2018 דמי הניהול בגין עמיתים שהגיעו לגיל 21 נגבים ישירות מהעמיתים.

היקף נכסים מנוהלים - כ-141,189 מיליון ש"ח



החברה המנהלת

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

א. הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

ינואר - דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2017	2018
אלפי ש"ח		
625,913	457,622	508,529
(379,216)	(275,990)	(312,839)
469,795	343,021	403,740
(248,920)	(176,898)	(213,708)
467,572	347,755	385,722
13,665	9,598	11,257
(7,589)	(5,257)	(6,783)
14,173	10,266	13,118
(5,779)	(4,136)	(5,591)
14,470	10,471	12,001
482,042	358,226	397,723
(61,754)	(48,417)	(41,568)
420,288	309,809	356,155

מנורה מבטחים פנסיה:

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

הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים

החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן

סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממנורה מבטחים פנסיה

מנורה מבטחים משלימה:

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

הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים

החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן

סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים

סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

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

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

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

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר - דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2018	ינואר - דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2018
אחוזים					
2.35	2.38	2.31	6.00	6.00	6.00
0.22	0.22	0.22	0.50	0.50	0.50
-	-	-	-	-	-
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
1.66	1.70	1.59	4.00	4.00	4.00
0.43	0.43	0.42	0.50	0.50	0.50
0.60	0.60	0.58	1.05	1.05	1.05

מנורה מבטחים פנסיה: (1)

מדמי הגמולים
מנכסי הקרן בגין מבטחים פעילים ומוקפאים
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים
מנורה מבטחים משלימה:
מדמי הגמולים
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר, 2006

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

לנוכח התחרות בשוק החסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט, החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבטחי קרנות הפנסיה. סכום ההחזרים הכולל בתקופת הדוח, כולל החזרים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרנות הפנסיה, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשינויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו בכ-580,489 אלפי ש"ח, לעומת כ-510,698 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

מגזר הגמל:

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

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

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

35,501	26,400	28,228	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,646	1,135	1,208	מור מנורה מבטחים
6,270	4,665	4,937	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
2,118	1,530	1,885	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
2,575	1,900	2,110	רשף קופת גמל לתגמולים
2,943	2,191	2,316	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
1,132	858	724	מבטחים מרכזית לפיצויים
1,272	954	923	מנורה מרכזית לפיצויים
2,089	1,541	1,687	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
1,358	1,014	1,121	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
38,643	28,295	33,616	מנורה מבטחים השתלמות
489	282	1,349	מנורה מבטחים חסכון טופ
153	80	275	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד *
223	1,540	--	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) **
96,412	72,385	80,379	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1,953	1,557	1,512	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
760	643	491	מור מנורה מבטחים
107	80	81	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
46	31	51	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
11	9	26	מנורה מבטחים חסכון טופ
2,877	2,320	2,161	
99,289	74,705	82,540	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

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

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-11.0%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-6.9%.
הגידול בהכנסות מדמי ניהול מצבירה נובע מהגידול בהיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה שחל כתוצאה מצבירה חיובית נטו בקופות הגמל וכן מעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

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

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים					
שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר - דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2018	ינואר - דצמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - ספטמבר 2018
אחוזים					
דמי ניהול מצבירה:					
0.66	0.66	0.62	1.05	1.05	1.05
0.36	0.37	0.33	1.05	1.05	1.05
0.73	0.74	0.68	1.05	1.05	1.05
0.67	0.70	0.56	1.05	1.05	1.05
0.37	0.38	0.39	1.05	1.05	1.05
0.18	0.20	0.20	1.05	1.05	1.05
0.67	0.67	0.62	2.00	2.00	2.00
0.60	0.59	0.59	2.00	2.00	2.00
0.32	0.32	0.32	2.00	2.00	2.00
1.83	1.86	1.82	2.00	2.00	2.00
0.65	0.66	0.63	2.00	2.00	2.00
0.58	0.56	0.55	1.05	1.05	1.05
0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23
0.50	0.50	--	1.05	2.00	--
דמי ניהול מדמי הגמולים:					
0.79	0.82	0.60	4.00	4.00	4.00
2.00	2.00	1.50	4.00	4.00	4.00
0.31	0.37	0.31	4.00	4.00	4.00
0.10	0.10	0.12	4.00	4.00	4.00
0.01	0.01	0.01	4.00	4.00	4.00

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

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

ב. תוצאות החברה המנהלת

• רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הרווח הסתכם לסך של כ-215.5 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-191.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (לפרוט נוסף ראה פרק המתייחס לתוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לעיל).

• הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-558.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-501.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-57.1 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופה לתקופה המקבילה אשתקד הינם כדלהלן: קיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח וכן קיטון בהוצאות מימון בסך של כ-0.8 מיליון ש"ח, לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות של החברה בסך של כ-20.4 מיליון ש"ח. ובנוסף גידול ברווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-42.2 מיליון ש"ח.

• רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-141.5 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-128.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים המשפיעים על הגידול ברווח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד הינם כדלהלן: מגידול בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך של כ-37.5 מיליון ש"ח; מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות ההשתלמות בסך של כ-9.3 מיליון ש"ח וכן מעלייה ברווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון בסך של כ-24.5 מיליון ש"ח (בעיקר מעלייה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה) ומנגד מגידול בהוצאות של כ-57.1 מיליון ש"ח.

• הוצאות מס

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

• רווח נקי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-93.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-82.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופת הדוח הסתכם בכ-133.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-108.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-37.5 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול וכן ירידה בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בסך של כ-7.7 מיליון ש"ח ומנגד, מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-20.5 מיליון ש"ח. ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ד. תוצאות מגזר ניהול קופות גמל

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופת הדוח הסתכם בכ-12.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-6.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-9.3 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד, מגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח. ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ה. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

ההפסד לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בתקופת הדוח הסתכם בכ-4.3 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-13.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין תשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, וכאשר המדד בפועל נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות ממועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי מסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, עשוי להיווצר פער שבשנים מסוימות יניב לחברה המנהלת רווח ובשנים אחרות הפסד. סך ההשפעה של המדד בתקופת הדוח הינה הפסד בסך של כ-5.6 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף ראה באור 9 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ו. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 בספטמבר, 2018 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ-403 מיליון 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 המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח יהיה לפחות הסכום המצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א) ו-(ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות האמורות, אך לא פחות מ-10 מיליון ש"ח.

נכון לימים 30 בספטמבר, 2018 ו-31 בדצמבר, 2017 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 181,263 אלפי ש"ח ו-181,563 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-403,085 אלפי ש"ח ו-360,038 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להרחבה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

לאחר תקופת הדיווח, ביום 25 בנובמבר, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 26 בנובמבר, 2018.

ז. התחייבויות תלויות

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

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שפורסמו במהלך החודשים האחרונים תומכים בהערכה שקצב הצמיחה של המשק הישראלי ברבעון השלישי המשיך להיות נאה, ושההאטה בקצב הצמיחה ברבעון השני הושפעה מגורמים זמניים, בין השאר מתנודתיות ברכישות כלי רכב.

במהלך חודש אוגוסט, 2018 הודיעה חברת הדירוג S&P על העלאת דירוג האשראי של ישראל לדירוג AA-), הרמה הגבוהה אי פעם. העלאת דירוג האשראי, נבעה, בין היתר כתוצאה משיפור ביחס החוב הציבורי לתוצר של מדינת ישראל שירד לשיעור של כ- 60.9%.

תחזית המאקרו של חטיבת המחקר של בנק ישראל צופה צמיחה נאה של המשק הישראלי בשיעור של כ- 3.7% בשנת 2018 ובשיעור של כ- 3.6% בשנת 2019.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית של גידול בתעסוקה ובשכר כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה, בסוף הרבעון השלישי של שנת 2018, על שיעור מנוכה עונתיות של כ- 4.0%. שיעורי ההשתתפות והתעסוקה נותרו ברמות גבוהות. השכר במשק הישראלי הוסיף לעלות כאשר במקביל יחס המשרות הפנויות למספר המובטלים נותר גבוה יחסית.

סביבת האינפלציה ממשיכה לעלות בהדרגה בתמיכת המדיניות המוניטרית המרחיבה. ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2018 נרשמה אינפלציה בשיעור של כ- 1.2%, מעל ליעד האינפלציה התחתון של בנק ישראל (כ- 1%). בעקבות כך ניכרת עלייה בציפיות הכלכלנים ובציפיות שוק ההון לאינפלציה בשנה הקרובה.

קיימים מספר גורמים שתומכים בעליית האינפלציה ובראשם מצבו ההדוק של שוק העבודה שבא לידי ביטוי בעלייה מתמשכת של השכר במשק, שבשנה האחרונה גם תורגמה לעלייה בעלות העבודה ליחידת תוצר; העלייה באינפלציה בעולם שבאה לידי ביטוי בעלייה באינפלציה של מוצרי המחירים הסחירים; והפיחות בשער החליפין של השקל בתקופת הדוח לעומת ייסוף שחל בשער השקל למול המטבעות הזרים בתקופות קודמות.

רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד. יחד עם זאת, על רקע העלייה בשיעור האינפלציה, הפיחות בשער החליפין של השקל ועל רקע שיעורי האבטלה הנמוכים במשק, אין לפסול העלאת ריבית ומדיניות מוניטרית מרסנת יותר במהלך השנה הקרובה.

הנתונים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 בשוק הדיור ממשיכים להצביע על האטה בפעילות בתחום זה: מחירי הדירות ירדו בשיעור של כ- 1.5% בחודשיים האחרונים שעבורם התפרסמו נתונים (יולי ואוגוסט) לעומת רמת השיא ששררה בחודש אוגוסט אשתקד וניכרת האטה משמעותית במספר התחלות הבנייה ובהשקעה בבנייה למגורים. לעומת זאת, שיעור העלייה השנתי של מחירי השכירות (בחוזים חדשים ומתחדשים) המשיך לעלות בחודש ספטמבר, 2018 והגיע ל- 2.3%. כמו כן, היקף העסקאות ממשיך לרדת,

במיוחד בקרב משפרי דיור ובקרב משקיעים.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכם הגירעון הכולל של פעילות הממשלה (ללא אשראי נטו) בכ- 24.1 מיליארד ש"ח. הגידול המשמעותי בגירעון הכולל של הממשלה נובע בעיקר מנתוני הביצוע של חודש ספטמבר, 2018 שבמהלכו הגרעון הגיע ל- 8.4 מיליארד ש"ח, נתון חריג בשל הקדמת החגים ודחיית תשלומי מיסים אשר גרעו 6.1 מיליארד ש"ח מהכנסות המדינה. יחד עם זאת, המודלים של משרד האוצר מצביעים על חריגה בגרעון הממשלה בשנת 2018 לכיוון 3.3% תוצר לעומת היעד של 2.9%. הנתונים לגבי הכלכלה העולמית מוסיפים להיות חיוביים, אם כי נראה שהצמיחה מאבדת מעוצמתה וקצב צמיחת הסחר העולמי רשם האטה מסוימת בחודשים האחרונים. גם הירידה במדד מנהלי הרכש הגלובליים מאותתת על היחלשות מסוימת של קצב הצמיחה. במקביל חלה עלייה בסיכון הפוליטי באירופה וקיימת תנודתיות בשווקים הפיננסיים של המשק המתעוררים, דבר שעלול להעיב על הצמיחה העולמית. מנגד, נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בארה"ב.

במהלך החודשים האחרונים שב והתגבר הסיכון להחרפת "מלחמת סחר" וגבר המתח הפוליטי באירופה. האינפלציה בארה"ב ממשיכה להתבסס סביב היעד בשעה שבשאר המשקים המפותחים היא עודנה מתונה אך עולה בהדרגה.

המשק האמריקאי מצוי בקרבת תעסוקה מלאה תוך עלייה הדרגתית בשכר; נתוני הפעילות בארה"ב מצביעים על המשך צמיחה נאה בתשעת החודשים הראשונים של 2018, בתמיכת ההרחבה הפיסקלית: שוק העבודה, הצריכה הפרטית והייצור התעשייתי מוסיפים להציג חוסן. ה- Fed ממשיך בתוואי העלאות הריבית, כאשר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 הוא העלה את הריבית 3 פעמים, וצפוי להעלותה, על פי התחזיות, בעוד 4 פעמים עד סוף שנת 2019.

באירופה, נתוני המקרו לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 מצביעים על צמיחה מתונה, בעיקר לאור ירידה בקצב הגידול של הצריכה הפרטית. ה- ECB הודיע על תכנית להפסקת רכישות האג"ח בסוף 2018, אך הוא אינו צפוי להעלות את הריבית בטווח הקרוב. ממשלת איטליה הודיעה כי הגירעון בתקציבה לשנת 2019 יעמוד על כ- 2.4% מהתוצר, לעומת הצהרות מוקדמות של גירעון בשיעור של כ- 1.6% מהתוצר, דבר שהביא לעליה חדה בתשואות האג"ח של ממשלת איטליה ולעלייה ברמת אי הודאות בשווקים הפיננסיים באירופה.

המדיניות המוניטרית ביפן מוסיפה להיות מאוד מרחיבה. במשקים המתעוררים חל גידול בסיכון הפיננסי שהתבטא ביציאות הון ובהיחלשות המטבעות שנבעו מעליית התשואות בארה"ב ומהחשש מ"מלחמת הסחר". מחיר הנפט הוסיף לעלות.

שוקי האג"ח והמניות

תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 התאפיינה בשונות מהותית בין שווקי המניות השונים כאשר שוק המניות האמריקאי המשיך לשבור שיאים חדשים בעוד ששווקי המניות בשווקים המתעוררים בדרך כלל התאפיינו בירידות שערים חדות.

בבורסה לני"ע בישראל, מדדי המניות המובילים (מדד ת"א 35 ומדד ת"א 125) הציגו עליה של כ- 8.8% כאשר בלטו לחיוב מדד הבנקים שהציג עלייה של כ- 12% ומדד מניות הנפט והגז שעלה בשיעור של כ- 16.2%. בלטו לשלילה מדד ה- SME-60 (מדד מניות היתר) שירד בשיעור של כ- 6.8% ומדד חברות הנדל"ן ירד בכ- 1.4%.

מדדי המניות האירופיים הציגו בדרך כלל ירידות בהובלת מדד הבנקים האירופאי שירד בשיעור חד של כ- 18.3% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018. כך למשל, מדד היורוסטוקס 50 ירד בכ- 3.0%, מדד

הפוטנציאל האנגלי ירד בכ- 2.3% ומדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 5.2%. בארה"ב, לעומת זאת, מדד הנאסד"ק הציג עלייה נאה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 בשיעור של כ- 16.6%, מדד ה-S&P 500 עלה בכ- 9% ומדד הדאו ג'ונס עלה בשיעור של כ- 7%.

בשוקי המניות של המשקיים המתעוררים נרשמו ירידות חדות במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 כאשר מדד המניות של המדינות המתפתחות (MSCI EM) ירד בכ- 9.5%.

על רקע שיפור בנתונים הכלכליים בארה"ב, עלייה במחירי הסחורות, סימנים לעלייה בשיעור האינפלציה בארה"ב ולצמצום מאזן ה"פד", המשיכו תשואות האג"ח הממשלתי האמריקאי לעלות במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018, כאשר האג"ח הממשלתי האמריקאי ל-10 שנים אף חצה במהלך התקופה את רמת ההתנגדות הקריטית של ה-3.2%, שיא של כ-7 שנים. לעליית התשואות בשוק האג"ח האמריקאי, כמו גם לעליה בציפיות האינפלציה, קיימת השפעה גם על עליית התשואות בשוק האג"ח הממשלתי בישראל כאשר מדד האג"ח הממשלתי השקלי ירד במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 בשיעור של כ-0.8%, ומדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ-0.3%. מרווחי האשראי המשיכו לרדת כאשר מדד התל בונד 20 והתל בונד 40 עלו בשיעור של כ-1.3%-1.4% כל אחד.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2018, פוחת שער היציג של השקל מול הדולר בשיעור של כ-4.6%, כאשר מול האירו פוחת השקל בכ-1.5% ומול היין היפני בכ-3.8%. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו, נכון לסוף חודש ספטמבר, 2018 בכ-115 מיליארד דולר.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו

הוצאות ישירות

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

שינויים שמשפיעים על היקף הניוד

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

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

יאושרו, עשוי היקף הניוד היוצא מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה לגדול, אך מאידך השינוי עשוי להגדיל את היקף הניוד הנכנס אל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה. אפשרות הניוד של מקבלי קצבת זקנה עשויה ליצור תחרות על הפנסיונרים הקיימים, באופן שעשוי לפגוע בהכנסות דמי הניהול של החברה מפנסיונרים.

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

הליך חדש לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות

בחודש אוגוסט, 2018 פרסם הממונה הליך חדש לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבאמצעותו אמורות להיבחר לפחות 4 קרנות שיהיו, החל מחודש נובמבר, 2019 קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך שלוש השנים שלאחר מכן. בחודש אוקטובר, 2018 פורסמו פרטי 4 הקרנות שנבחרו במסגרת ההליך האמור. דמי הניהול המקסימליים ש-4 הקרנות הנ"ל רשאיות לגבות הינם בטווח שבין 0.05% עד 0.1% מהצבירה ובין 1.49% ל- 2.49% מההפקדות (כל קרן והשיעורים המירביים שנקבעו ביחס אליה). עוד נקבע בהליך, כי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יחויבו לגבות דמי ניהול בשל מקבלי קצבה חדשים שיפרשו מהן במהלך תקופת שלוש השנים האמורות שלא יעלו על 0.3%. לבחירת קרנות ברירת המחדל, על היתרונות התחרותיים שמוקנים להם במסגרת הליך הבחירה, צפויה להיות השפעה על דמי הניהול ועל היקף הלקוחות בשאר הקרנות הפעילות בענף, ובכללן קרנות הפנסיה של החברה, ועל תוצאותיהן העסקיות. ההשפעה כאמור מתעצמת, בין היתר, גם על רקע הנחיות הממונה בדבר פקיעתם האוטומטית, בחודש מרס, 2019 של הסדרי ברירת המחדל שהיו בתוקף במועד פרסום חוזר קרנות ברירת המחדל.

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

רמת-גן, 25 בנובמבר, 2018

גיא קריגר
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

25 בנובמבר, 2018

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

25 בנובמבר, 2018

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-27	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
28	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
29-35	נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולר")

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

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

נכסים:

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

48,526	49,770	44,904
252,358	248,295	269,092
7,434	8,152	8,094
-	911	997
21,792	17,816	21,740

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

180,059	196,926	225,600
4,507,194	4,532,972	4,560,946
1,078	990	1,098
92,937	77,695	93,184

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

4,781,268	4,808,583	4,880,828
109,230	118,928	160,300

סך כל הנכסים

5,220,608	5,252,455	5,385,955
-----------	-----------	-----------

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
315,560	338,221	358,607

סך כל ההון

360,038	382,699	403,085
---------	---------	---------

התחייבויות:

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

2,789	-	-
7,134	6,955	7,604
2,789	2,702	2,740
130,049	109,168	187,510
13,155	48,144	26,570
6,715	7,586	6,865

התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

4,697,939	4,695,201	4,751,581
-----------	-----------	-----------

סך כל ההתחייבויות

4,860,570	4,869,756	4,982,870
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

5,220,608	5,252,455	5,385,955
-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

4,697,965	4,699,994	4,755,954
-----------	-----------	-----------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
482,042	126,241	138,496	360,274	397,723
99,289	25,220	28,419	73,221	82,540
256,611	43,545	69,655	190,989	215,486
5,981	2,032	1,375	4,806	4,125
843,923	197,038	237,945	629,290	699,874
153,354	38,135	38,995	118,715	114,212
281,241	68,630	75,760	205,087	225,489
2,214	177	157	1,281	468
5,899	1,474	1,406	4,410	4,218
230,647	30,721	63,924	171,785	214,031
673,355	139,137	180,242	501,278	558,418
170,568	57,901	57,703	128,012	141,456
60,354	20,909	19,774	45,144	48,478
110,214	36,992	37,929	82,868	92,978
(109)	(56)	8	(100)	107
(38)	(20)	4	(36)	38
(71)	(36)	4	(64)	69
110,143	36,956	37,933	82,804	93,047

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

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכנית הטבה
מוגדרת לעובדים

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	315,560	360,038	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
-	-	-	92,978	92,978	רווח לתקופה
-	-	-	107	107	רווח כולל אחר לתקופה: רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת לעובדים
-	-	-	38	38	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	69	69	סך הכל רווח כולל אחר לתקופה
-	-	-	93,047	93,047	סך הכל רווח כולל לתקופה
-	-	-	(50,000)	(50,000)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	358,607	403,085	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	270,417	314,895	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
-	-	-	82,868	82,868	רווח לתקופה
-	-	-	(100)	(100)	הפסד כולל אחר לתקופה: הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת לעובדים
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(64)	(64)	סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה
-	-	-	82,804	82,804	סך הכל רווח כולל לתקופה
-	-	-	(15,000)	(15,000)	דיבידנד לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	338,221	382,699	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

יתרה ליום 1 ביולי, 2018 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	320,674	365,152
-	-	-	37,929	37,929

רווח לתקופה

רווח כולל אחר לתקופה:

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת לעובדים

-	-	-	8	8
---	---	---	---	---

מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

-	-	-	4	4
---	---	---	---	---

סך הכל רווח כולל אחר לתקופה

-	-	-	4	4
---	---	---	---	---

סך הכל רווח כולל לתקופה

-	-	-	37,933	37,933
---	---	---	--------	--------

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	358,607	403,085
-----	--------	--------	---------	---------

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

יתרה ליום 1 ביולי, 2017 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	301,265	345,743
-	-	-	36,992	36,992

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר לתקופה:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת לעובדים

-	-	-	(56)	(56)
---	---	---	------	------

הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר

-	-	-	(20)	(20)
---	---	---	------	------

סך הכל הפסד כולל אחר לתקופה

-	-	-	(36)	(36)
---	---	---	------	------

סך הכל רווח כולל לתקופה

-	-	-	36,956	36,956
---	---	---	--------	--------

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	338,221	382,699
-----	--------	--------	---------	---------

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
	356,753	40,658	242,115	266,033
	(3,690)	(881)	(2,691)	(2,162)
	(1,158)	(286)	(821)	(961)
	591	-	193	-
	21,174	(688)	37,148	(1,451)
	6	6	6	-
	16,923	(1,849)	33,835	(4,574)
	(65,000)	-	(15,000)	(50,000)
	(240,189)	(62,700)	(184,065)	(160,389)
	(1,300)	-	-	-
	(306,489)	(62,700)	(199,065)	(210,389)
	67,187	(23,891)	76,885	51,070
	42,043	142,819	42,043	109,230
	109,230	118,928	118,928	160,300

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

נספח א'

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

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

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

110,214	36,992	37,929	82,868	92,978
4,164	1,232	518	2,846	1,502
6,235	1,556	1,549	4,654	4,583
(31)	-	-	(32)	-
(15,074)	(8,341)	986	(16,377)	(3,890)
(233,839)	(34,346)	(69,189)	(169,043)	(211,079)
(356)	(41)	(59)	(281)	(23)
(7,481)	(855)	(1,380)	(5,436)	(277)
(251)	44	20	(329)	58
(20,146)	257	(5,162)	(16,083)	(16,734)
60,354	20,909	19,774	45,144	48,478
89	(15)	(3)	96	23
230,647	30,721	63,924	171,785	214,031
595	57	(2)	166	150
(829)	(829)	-	(829)	-
24,077	10,349	10,976	16,281	36,822
(4)	(1,009)	(2,114)	3,972	52
(3,901)	3,287	2,883	31,088	13,415
(1,816)	(4,000)	56,657	(22,697)	57,461
(5,721)	(1,722)	57,426	12,363	70,928
283,505	10,585	9,990	174,872	115,951
-	-	-	-	(26)
7,472	1,418	46	7,196	1,212
(62,794)	(16,964)	(18,375)	(51,465)	(51,832)
228,183	(4,961)	(8,339)	130,603	65,305
356,753	40,658	97,992	242,115	266,033
(203)	(203)	-	(203)	-
209	209	-	209	-
6	6	-	6	-

רווח לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:
פחת רכוש קבוע
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
רווח ממימוש רכוש קבוע
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
מסים על ההכנסה
הוצאות מימון, נטו
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה
שערוך התחייבויות פיננסיות
נכס בלתי מוחשי שהוכר בצירוף עסקים
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) ביתרת מנורה מבטחים
ביטוח
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך
התקופה:
ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
דיבידנד שהתקבל
מסים ששולמו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
נספח ב' - צירוף עסקים
חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. כללי

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

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

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

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים (המשך)

IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות (המשך)

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

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

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

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

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

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

ב. מגזרי פעילות

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

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

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

4.61	1.10	30 בספטמבר, 2018
(8.22)	0.20	30 בספטמבר, 2017

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(0.63)	0.20	30 בספטמבר, 2018
0.94	(0.50)	30 בספטמבר, 2017

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

באור 4: -

מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.

2. ניהול קופות גמל.

3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
397,723	-	-	397,723
82,540	-	82,540	-
215,486	213,431	495	1,560
4,125	-	4,125	-
699,874	213,431	87,160	399,283
114,212	-	26,180	88,032
225,489	3,678	44,640	177,171
468	-	150	318
4,218	-	4,218	-
214,031	214,031	-	-
558,418	217,709	75,188	265,521
141,456	(4,278)	11,972	133,762
107	-	25	82
141,563	(4,278)	11,997	133,844

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,
2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
360,274	-	-	360,274
73,221	-	73,221	-
190,989	188,554	560	1,875
4,806	-	4,760	46
629,290	188,554	78,541	362,195
118,715	-	23,014	95,701
205,087	3,747	44,662	156,678
1,281	-	174	1,107
4,410	-	4,410	-
171,785	171,785	-	-
501,278	175,532	72,260	253,486
128,012	13,022	6,281	108,709
(100)	-	(15)	(85)
127,912	13,022	6,266	108,624

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

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על
ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
138,496	-	-	138,496
28,419	-	28,419	-
69,655	67,917	418	1,320
1,375	-	1,375	-
237,945	67,917	30,212	139,816
38,995	-	9,005	29,990
75,760	1,221	15,110	59,429
157	-	51	106
1,406	-	1,406	-
63,924	63,924	-	-
180,242	65,145	25,572	89,525
57,703	2,772	4,640	50,291
8	-	2	6
57,711	2,772	4,642	50,297

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל

מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
126,241	-	-	126,241
25,220	-	25,220	-
43,545	42,708	192	645
2,032	-	2,010	22
197,038	42,708	27,422	126,908
38,135	-	8,075	30,060
68,630	1,216	14,433	52,981
177	-	57	120
1,474	-	1,474	-
30,721	30,721	-	-
139,137	31,937	24,039	83,161
57,901	10,771	3,383	43,747
(56)	-	(10)	(46)
57,845	10,771	3,373	43,701

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל

מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על

ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

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

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל

מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על

ההכנסה

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

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

נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2017		ליום 30 בספטמבר, 2017		ליום 30 בספטמבר, 2018	
ערך בספרים	שווי הוגן (*)	ערך בספרים	שווי הוגן (*)	ערך בספרים	שווי הוגן (*)
מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,864,670	4,507,194	5,756,917	4,532,972	5,803,930	4,560,946

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

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

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

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר, 2018			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
220,114	5,486	-	225,600
1,092	-	6	1,098
84,746	15	8,423	93,184
305,952	5,501	8,429	319,882

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2017			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
196,071	855	-	196,926
990	-	-	990
61,054	-	16,641	77,695
258,115	855	16,641	275,611

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

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

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018		
השקעות פיננסיות	מניות	סה"כ
אחרות		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
17,147	17,147	-
(2,698)	(2,698)	-
(5,924)	(5,924)	-
326	320	6
(422)	(422)	-
8,429	8,423	6
(2,735)	(2,735)	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)
 סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד מכירות
 העברות אל רמה 3
 העברות מתוך רמה 3
 יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)
 סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה
 העברות אל רמה 3 ומתוך רמה 3 נובעות משינויים בטכניקות ההערכה של ניירות ערך.

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017		
השקעות פיננסיות	מניות	סה"כ
אחרות		
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
25,049	25,049	-
(3,491)	(3,491)	-
147	147	-
(5,064)	(5,064)	-
16,641	16,641	-
(2,669)	(2,669)	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
 סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד רכישות מכירות
 יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)
 סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
6	11,913	11,919
-	(240)	(240)
-	(3,250)	(3,250)
6	8,423	8,429
-	(2,735)	(2,735)
ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
-	20,429	20,429
-	(382)	(382)
-	(3,406)	(3,406)
-	16,641	16,641
-	(2,669)	(2,669)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		
-	25,049	25,049
-	(2,817)	(2,817)
-	147	147
-	(5,232)	(5,232)
-	17,147	17,147
-	(1,927)	(1,927)

יתרה ליום 1 ביולי, 2018 (בלתי מבוקר)

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2018 (בלתי מבוקר)

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

יתרה ליום 1 ביולי, 2017 (בלתי מבוקר)

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד מכירות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (מבוקר)

סך ההפסדים שהוכרו ברווח והפסד רכישות מכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017 (מבוקר)

סך ההפסדים לתקופה שלא מומשו ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון לסוף התקופה

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

באור 6: - מסים על ההכנסה

שיעורי המס

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

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

באור 7: - ניהול ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.
- ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון, יחד עם המידע הכלול בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.
- ג. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההון") והנחיות הממונה:

ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
181,563	181,263	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
360,038	403,085	הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
178,475	221,822	עודף
		פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח:
-	(40,000)	דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ז להלן)
178,475	181,822	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
71,014	77,846	היקף נכסים מנוהלים
101,254	104,130	הוצאות שנתיות
(705)	(713)	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
10,000	-	תוספת בגין חברה מנהלת נשלטת (ראה סעיף ד להלן)
181,563	181,263	סך כל הסכום הנדרש

- ד. השלמת המיזוג של חברה לניהול קופת גמל מפעלית ליד קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (1965) בע"מ לתוך החברה, ביום 31 בדצמבר, 2017 הקטינה בסך של 10 מיליון ש"ח את הסכום הנדרש על פי תקנות ההון.
- ה. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.
- ו. ביום 27 במאי, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 31 במאי, 2018.
- ז. לאחר תאריך הדיווח, ביום 25 בנובמבר, 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 26 בנובמבר, 2018.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

השינוי שחל	מס' התובענה בבאור ב.26 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017
התובענה מצויה בהליך גישור.	1
ביום 19 ביולי, 2018 ניתן פס"ד על ידי בימ"ש העליון שבו נמחק הערעור.	2
הממונה נתנה עמדתה ביחס למספר שאלות שעומדות במחלוקת בין הצדדים, והגישה עמדה בתובענה ייצוגית שמתנהלת נגד חברות מנהלות אחרות, בגין אותה עילה, ובה היא מצדדת בעמדת הנתבעות ובזכותן לגבות את ההוצאות הישירות גם ללא עיגון הנושא בצורה מפורשת בתקנון הקופה.	5
התובענה מצויה בהליך גישור.	6
החברה הגישה תגובתה לבקשה. התובענה מצויה בהליך גישור.	7
החברה הגישה תגובתה לבקשה.	8

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

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

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

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. תובענות שהסתיימו:

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

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

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

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

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

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

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

- א. בחודש מרס, 2018 הושלם ביצועו של חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף, שעסק ביישום הוראת השעה בדבר איחוד חשבונות בקרנות הפנסיה. בשל חוזר היישום הנוסף ניד מקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-637 מיליוני ש"ח, ונויד לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-408 מיליוני ש"ח.
- ב. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין התשואה המובטחת לעמית המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, כאשר המדד בפועל נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות ממועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי מסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, נוצר פער בתקופת הדוח אשר יצר הפסד של כ-5.6 מיליון ש"ח לחברה. מתאריך הדיווח ועד לסמוך לאישור הדוחות הכספיים, נוצר הפסד של כ-0.1 מיליון ש"ח.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 18 לדוחות הכספיים לשנת 2017, יצוין כי בחודש מאי, 2018 הוארך בשנתיים תוקפה של הוראת שעה שבתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, אשר מאפשרת לגבות הוצאות הנובעות מעמלות ניהול חיצוני הנוגעות בין היתר לגביית הוצאות בגין השקעות בקרנות השקעה, תעודות סל, קרן או קרן חוץ ועוד, ובמקביל הגבילה את שיעור ההוצאות הישירות בגין עמלות ניהול חיצוני שיגבו מהנכסים לשיעור של 0.25%.
- ד. בחודש אוגוסט, 2018 פרסם הממונה הליך חדש לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבאמצעותו אמורות להיבחר לפחות 4 קרנות שיהיו, החל מחודש נובמבר, 2019 קרנות ברירת מחדל הנבחרות לתקופה של שלוש שנים. בחודש אוקטובר, 2018 פורסמו פרטי 4 הקרנות שנבחרו במסגרת ההליך האמור. דמי הניהול המקסימליים ש-4 הקרנות הנ"ל רשאיות לגבות הינם בטווח שבין 0.05% עד 0.1% מהצבירה ובין 1.49% ל-2.49% מההפקדות (כל קרן והשיעורים המירביים שנקבעו ביחס אליה). עוד נקבע בהליך, כי קרנות ברירת המחדל הנבחרות יחויבו לגבות דמי ניהול בשל מקבלי קצבה חדשים שיפרשו מהן במהלך תקופת שלוש השנים האמורות שלא יעלו על 0.3%.
- ה. בחודש יוני, 2018 שונה שמה של הקרן המקיפה שבניהול החברה, מ-"מבטחים החדשה" ל-"מנורה מבטחים פנסיה", ובמקביל שונה תקנונה לתקנון חדש, שמבוסס על התקנון התקני שקבעה הממונה. במסגרת שינוי התקנון הוקמו מסלולי ביטוח חדשים, נסגרו מסלולי הביטוח הקיימים להצטרפות של עמיתים חדשים, הוכנסו שינויים נוספים במאפייני הכיסוי הביטוחי שניתן לעמיתים, עודכנו בתקנון מנגנוני יישוב תביעות ופדיון מובנים שכוללים לוחות זמנים, ועוד.
- בחודש יולי, 2018 שונה שמה של הקרן הכללית שבניהול החברה, מ-"מבטחים החדשה פלוס" ל-"מנורה מבטחים משלימה", ובמקביל שונה תקנונה לתקנון חדש, שמבוסס על התקנון של הקרן המקיפה. במסגרת שינוי התקנון הוקמו מסלולי ביטוח חדשים (המקבילים למסלולי הביטוח של הקרן המקיפה), נסגרו מסלולי הביטוח הקיימים להצטרפות של עמיתים חדשים, הוגבל היקף הכיסוי הביטוחי שניתן בקרן הפנסיה לעד 4 פעמים השכר הממוצע במשק, עודכנו בתקנון מנגנוני יישוב תביעות ופדיון מובנים שכוללים לוחות זמנים, ועוד.

לכבוד

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

א.נ.,

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

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

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

דוחות על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
48,526	49,770	44,904
252,358	248,295	269,092
7,434	8,152	8,094
-	911	997
30,734	30,513	19,186
86,337	86,575	84,780
61,732	60,378	66,895
148,069	146,953	151,675
36,383	72,518	149,224
523,504	557,112	643,172
338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
315,560	338,221	358,607
360,038	382,699	403,085
2,789	-	-
7,134	6,955	7,604
2,789	2,702	2,740
130,884	109,026	196,308
13,155	48,144	26,570
6,715	7,586	6,865
163,466	174,413	240,087
523,504	557,112	643,172

נכסים:

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

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

סך כל ההון

התחייבויות:

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

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

25 בנובמבר, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

גיא קריגר
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
2017	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
482,042	126,241	138,496	360,274	397,723
99,068	25,164	28,419	73,165	82,540
21,198	11,987	3,993	16,769	(600)
4,766	837	1,738	2,435	2,055
6,202	2,088	1,375	4,862	4,125
613,276	166,317	174,021	457,505	485,843
153,354	38,135	38,995	118,715	114,212
281,241	68,630	75,760	205,087	225,489
2,214	177	157	1,281	468
5,899	1,474	1,406	4,410	4,218
442,708	108,416	116,318	329,493	344,387
170,568	57,901	57,703	128,012	141,456
60,354	20,909	19,774	45,144	48,478
110,214	36,992	37,929	82,868	92,978
(109)	(56)	8	(100)	107
(38)	(20)	4	(36)	38
(71)	(36)	4	(64)	69
110,143	36,956	37,933	82,804	93,047

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

סך הכל רווח כולל לתקופה

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

מגזרי פעילות:

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018

סך הכל	קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קרנות פנסיה
397,723	-	-	397,723
82,540	-	82,540	-
2,055	-	495	1,560
4,125	-	4,125	-
486,443	-	87,160	399,283
114,212	-	26,180	88,032
225,489	3,678	44,640	177,171
468	-	150	318
4,218	-	4,218	-
600	600	-	-
344,987	4,278	75,188	265,521
141,456	(4,278)	11,972	133,762
107	-	25	82
141,563	(4,278)	11,997	133,844

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות

הגמל מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה לפני מסים על

ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
360,274	-	-	360,274
73,165	-	73,165	-
16,769	16,769	-	-
2,435	-	560	1,875
4,862	-	4,816	46
457,505	16,769	78,541	362,195
118,715	-	23,014	95,701
205,087	3,747	44,662	156,678
1,281	-	174	1,107
4,410	-	4,410	-
329,493	3,747	72,260	253,486
128,012	13,022	6,281	108,709
(100)	-	(15)	(85)
127,912	13,022	6,266	108,624

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

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2018

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
138,496	-	-	138,496
28,419	-	28,419	-
3,993	3,993	-	-
1,738	-	418	1,320
1,375	-	1,375	-
174,021	3,993	30,212	139,816
38,995	-	9,005	29,990
75,760	1,221	15,110	59,429
157	-	51	106
1,406	-	1,406	-
116,318	1,221	25,572	89,525
57,703	2,772	4,640	50,291
8	-	2	6
57,711	2,772	4,642	50,297

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות
הגמל מבטיחי תשואה

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
126,241	-	-	126,241
25,164	-	25,164	-
11,987	11,987	-	-
837	-	192	645
2,088	-	2,066	22
166,317	11,987	27,422	126,908
38,135	-	8,075	30,060
68,630	1,216	14,433	52,981
177	-	57	120
1,474	-	1,474	-
108,416	1,216	24,039	83,161
57,901	10,771	3,383	43,747
(56)	-	(10)	(46)
57,845	10,771	3,373	43,701

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לתקופה לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

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

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

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

25 בנובמבר, 2018

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר - מבטחים החדשה) - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

25 בנובמבר, 2018

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 בנובמבר, 2018

רכוש שוטף	ליום 30 בספטמבר		באור
	2017	2018	
מזומנים ושווי מזומנים	7,851,624	7,036,527	4,979,678
חייבים ויתרות חובה	146,981	48,564	135,377
	7,998,605	7,085,091	5,115,055
השקעות פיננסיות	9,174,714	8,985,585	11,928,193
נכסי חוב סחירים	43,771,028	41,866,061	47,813,136
נכסי חוב שאינם סחירים	21,007,016	19,359,398	25,819,575
מניות	20,646,866	20,324,064	23,800,480
השקעות אחרות	94,599,624	90,535,108	109,361,384
סך כל ההשקעות הפיננסיות	345,509	344,458	309,693
נדל"ן להשקעה	102,943,738	97,964,657	114,786,132
סך כל הנכסים	456,877	353,726	264,935
זכאים ויתרות זכות			
התחייבויות פנסיוניות:			
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:			
התחייבויות לעמיתים פעילים	83,752,169	79,362,434	94,226,004
התחייבויות לעמיתים שאינם פעילים	11,788,129	10,874,711	12,178,661
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה	95,540,298	90,237,145	106,404,665
התחייבויות למקבלי קצבה:			
התחייבויות לפנסיונרים	-	-	1,126,441
התחייבויות למקבלי קצבה קיימים	6,833,931	6,348,804	6,549,976
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה	390,816	378,130	385,568
סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה	7,224,747	6,726,934	8,061,985
עודף (גירעון) אקטוארי:			
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(279,655)	645,049	54,547
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	1,471	1,803	-
סך כל עודף (גירעון) אקטוארי	(278,184)	646,852	54,547
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	102,486,861	97,610,931	114,521,197
סך כל ההתחייבויות	102,943,738	97,964,657	114,786,132

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

25 בנובמבר, 2018	ערן גריפל	גיא קריגר	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
ביום 31 בדצמבר,	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				באור
הכנסות (הפסדים)					
(181,893)	(12,824)	(4,994)	(131,088)	(29,310)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
324,795	247,980	105,863	241,147	(208,324)	מנכסי חוב סחירים
2,140,970	467,516	597,112	1,540,157	1,768,774	מנכסי חוב שאינם סחירים
2,239,625	711,025	1,658,006	1,391,608	2,359,237	ממניות
2,643,823	745,382	745,228	1,688,773	1,467,926	מהשקעות אחרות
20,816	4,144	6,415	14,173	16,357	מנדל"ן להשקעה
7,370,029	2,176,047	3,112,624	4,875,858	5,403,970	סך כל ההכנסות מהשקעות
2,988	(48)	5,986	2,392	9,494	הכנסות (הוצאות) אחרות
7,191,124	2,163,175	3,113,616	4,747,162	5,384,154	סך כל ההכנסות
הוצאות					
467,572	122,770	134,167	349,787	385,722	דמי ניהול
137,184	28,344	40,274	99,739	119,115	הוצאות ישירות
7,714	2,927	2,089	5,498	6,309	מסים
612,470	154,041	176,530	455,024	511,146	סך כל ההוצאות
6,578,654	2,009,134	2,937,086	4,292,138	4,873,008	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
ביום 31 בדצמבר,	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
87,062,656	93,165,194	108,876,655	87,062,656	102,486,861
10,433,897	2,722,510	3,024,700	7,627,031	8,475,462
2,032	2,032	-	2,032	198
10,435,929	2,724,542	3,024,700	7,629,063	8,475,660
-	-	6,782	-	13,447
-	-	10,526	-	12,730
-	-	1,498	-	2,371
-	-	18,806	-	28,548
149,303	38,089	40,816	108,109	125,403
284,783	83,353	76,978	205,562	237,014
98,868	26,131	28,588	71,641	84,776
532,954	147,573	146,382	385,312	447,193
5,777	1,460	1,459	4,306	4,411
7,343	1,515	1,733	5,363	5,174
12,865	3,167	3,224	9,617	9,555
25,985	6,142	6,416	19,286	19,140
1,435,289	368,382	374,053	1,065,179	1,259,738
1,994,228	522,097	545,657	1,469,777	1,754,619
321,742	82,401	93,302	234,217	301,596
3,263,203	906,598	623,760	2,654,660	2,408,879
109,652	30,620	31,797	82,029	91,327
202,000	57,507	47,295	162,919	155,711
2,961,600	696,190	442,934	2,604,275	2,100,286
127,147	31,764	30,217	106,861	105,518
403,850	234,158	228,413	96,851	440,287
6,578,654	2,009,134	2,937,086	4,292,138	4,873,008
102,486,861	97,610,931	114,521,197	97,610,931	114,521,197

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים:

תקבולים מדמי גמולים

תקבולים מדמי סליקה

סך כל התקבולים, נטו

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים למקבלי קצבה קיימים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. כללי

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

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

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%		
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
4.61	1.10	30 בספטמבר, 2018
(8.22)	0.20	30 בספטמבר, 2017
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(0.63)	0.20	30 בספטמבר, 2018
0.94	(0.50)	30 בספטמבר, 2017
(9.83)	0.30	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

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

ב. הרכב:

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

30,445,193	29,093,660	34,366,564
2,410,356	2,401,736	2,288,471
8	8	8
2,622,487	2,369,223	2,613,266
81,313	73,906	105,909
8,211,671	7,927,528	8,438,918
13,325,835	12,772,401	13,446,572
43,771,028	41,866,061	47,813,136

אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד (*)

נכסי חוב אחרים

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

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

(*) הרכב אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

ליום 31 בדצמבר,		ליום 30 בספטמבר			
2017		2017		2018	
מבוקר		בלתי מבוקר			
אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח	אחוזים	אלפי ש"ח
27.49	26,262,262	27.31	24,645,260	27.61	29,379,413
57.22	3,910,166	65.72	4,172,582	61.39	4,712,862
29.47	30,172,428	29.84	28,817,842	29.88	34,092,275
69.79	272,765	72.94	275,818	71.14	274,289
29.63	30,445,193	30.00	29,093,660	30.02	34,366,564

נכסי עמיתים שאינם מקבלי קצבה

נכסי מקבלי קצבה סך הכל

אגרות חוב לזכאים קיימים לפנסיה

סך הכל אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 30 בספטמבר	
2018	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
459,540	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
104,226	התחייבויות לנכים
85,720	התחייבויות לשאיירי מבוטח
384,772	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
93,791	התחייבויות לתביעות תלויות
(1,608)	עתודה לפנסיונרים
1,126,441	סך ההתחייבויות לפנסיונרים (*)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
2,592,756	2,410,840	2,511,339	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,528,254	1,388,976	1,720,443	התחייבויות לנכים
1,672,482	1,575,306	1,860,863	התחייבויות לשאיירי מבוטח
614,752	577,032	279,775	התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
463,760	417,851	220,351	התחייבויות לתביעות תלויות
(38,073)	(21,201)	(42,795)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
6,833,931	6,348,804	6,549,976	סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ג. התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח			
134,519	130,093	133,154	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
50,167	47,549	48,666	התחייבויות לנכים
202,257	196,702	200,304	התחייבויות לשאיירי מבוטח
3,873	3,786	3,444	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
390,816	378,130	385,568	סך ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

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

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך חישוב ההתחייבות הינו 0.5%.

באור 5: - עודף (גירעון) אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום			
	31 במרס 2018	30 ביוני 2018	30 בספטמבר 2018	
	2017	2018	2018	2018
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
0.22	(0.02)	(0.05)	0.05	54,547
-	0.00	0.00	0.00	-
0.00	0.00	0.00	0.00	-
0.38	0.00	0.26	0.00	-

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

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

פנסיונרים

מקבלי קצבה קיימים

זכאים קיימים לפנסיה

באור 6: - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2017	2018	2017	2018
	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
246,697	65,121	70,749	183,664	195,690
187,799	49,263	53,879	141,833	162,591
33,076	8,386	9,539	24,290	27,441
467,572	122,770	134,167	349,787	385,722

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (**)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

(**) כולל דמי ניהול מינימליים שנגבים מפנסיונרים זקנה שמקבלים פנסיה נמוכה מפנסיית מינימום (ראה סעיף

ד' להלן) בגין החודשים ינואר-ספטמבר 2018, סך של כ- 90 אלפי ש"ח. בגין החודשים ינואר-ספטמבר 2017, סך

של כ- 78 אלפי ש"ח. שנת 2017, סך של כ- 104 אלפי ש"ח.

באור 6: - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה
שהסתיימה

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ביום 31 בדצמבר,
2018	2017	2017
בלתי מבוקר	מבוקר	מבוקר

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה
החברה המנהלת בפועל

6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
2.31	2.38	2.34	2.32	2.35

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת
רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה
החברה המנהלת בפועל

0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.22	0.22	0.21	0.22	0.22

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול מנכסים במונחים שנתיים
שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

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

באור 7:- התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

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

באור 7:- התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

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

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

באור 7:-

התחייבויות תלויות (המשך)

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

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	03/2015 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה "מבטחים החדשה" נ' החברה.	העלאת דמי הניהול לדמי ניהול מרביים מבלי שנוהל עמו מ"מ ו/או הוצע לו לנהל מ"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לעניין דמי הניהול שיגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מרביים. עילות תביעה: הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה המשיבה כלפי חברי הקבוצה מכוח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת. סעדים המבוקשים: להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות המנוהלות על ידי המשיבה לדמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי המשיבה, השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה, חיוב המשיבה לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מ"מ, חיוב המשיבה להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מ"מ.	עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי המשיבה, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מ"מ טרם ההעלאה.	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור. ביום 19 ביולי, 2018 נתן בית המשפט העליון פס"ד ומחק את הערעור לבקשת המערער.	כ-20 מיליון ש"ח.
2.	6/2017 בי"ד לעבודה אזורי בת"א	עמית בקרן	קרן הפנסיה משלמת לנכים, שהוכרו במקביל כנכי תאונת עבודה על ידי המוסד לביטוח לאומי (להלן: "המל"ל"), פנסיה בגובה פנסיית הנכות המחושבת בהתאם לתקנון בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל, במקום את הגבוה מבין פנסיית נכות המחושבת בהתאם לתקנון הקרן בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל או 30% מפנסיית הנכות שהיה זכאי לה לפי התקנון אלמלא היה זכאי לקצבה מהמל"ל. עילות התביעה העיקריות: הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הטעיה, התרשלות, התעשרות שלא כדין. סעדים מבוקשים: (א) לחייב את הקרן ליידע, להציע ולשלם לעמיתים הזכאים לכך את כל האפשרויות לפנסיית נכות לה הם זכאים מעתה ואילך; (ב) לפצות את העמיתים שקיבלו פנסיית נכות בשיעור הנמוך מכפי שהם זכאים לו לכאורה כנ"ל, ו-(ג) לפסוק גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	עמיתי הקרן, אשר זכאים לפנסיית נכות בהתאם לתקנון הקרן כמו גם לקצבת נכות נפגעי עבודה מהמל"ל, אשר הנתבעת לא שילמה להם את פנסיית הנכות בשיעור המיטיב עימם ביותר, וזאת החל מיום 26.4.2012 (מועד כניסתו לתוקף של התיקון לתקנון הקרן שהוסיף את האפשרות לקבל פנסיית נכות בשיעור גבוה יותר כמתואר לעיל), ועד למועד אישור התובענה.	ביום 9 באוקטובר, 2018 אישר בית הדין את בקשת המבקש להסתלק מבקשתו לאישור התובענה הייצוגית (לאחר שהתקבלה עמדת הממונה שתומכת בצורה מלאה בעמדת הקרן)	לא כומת

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

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

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

באור 7:-

התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

תשואה נומינלית (ברוטו)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר				
מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה					
7.95	2.24	2.78	5.29	4.97	מסלול כללי
10.16	3.38	4.38	6.42	6.91	מסלול מניות
3.69	0.87	0.70	2.59	1.92	מסלול אג"ח
6.45	1.85	2.61	3.97	4.21	מסלול הלכתי (כללי ג')
4.53	1.42	1.52	3.15	2.39	מסלול יעד לפרישה 2020
5.98	1.97	2.13	4.10	3.11	מסלול יעד לפרישה 2025
7.29	2.21	2.42	4.92	3.85	מסלול יעד לפרישה 2030
8.34	2.44	2.78	5.59	4.44	מסלול יעד לפרישה 2035
9.45	2.64	3.26	6.28	5.10	מסלול יעד לפרישה 2040
9.42	2.63	3.25	6.26	5.04	מסלול יעד לפרישה 2045
9.40	2.61	3.23	6.26	4.91	מסלול יעד לפרישה 2050
9.36	2.60	3.23	6.25	4.82	מסלול יעד לפרישה 2055
9.29	2.60	3.16	6.24	4.65	מסלול יעד לפרישה 2060
-	-	1.69	-	3.51	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.35	2.04	1.19	3.04	2.77	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים
5.17	1.31	1.19	3.76	3.36	תיק השקעות לזכאים קיימים

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

א. בחודש ספטמבר, 2017 התפרסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (להלן - "החוזר החדש"), וזאת בהמשך לחוזר באותו עניין (ראה באור 18 ב. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2017) (להלן - "החוזר המקורי"), אשר המנה האחרונה לפיו התבצעה בסוף חודש אוגוסט, 2017. חוזרים אלו נועדו לקבוע הוראות בנוגע לאופן יישום הוראת השעה שנקבעה בתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, ואשר פוקעת ביום 31 במרס, 2018. במסגרת החוזר החדש נדרשו הגופים המוסדיים להפעיל פעם נוספת את מנגנון האיתור, בתיווכה של הממונה, בגין כספים של עמיתים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל עמיתים פעילים בקרן פנסיה אחרת, תוך העברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה, אשר תתרחש כל עוד לא יביע העמית התנגדות להעברה. מנגנון זה כרוך במשלוח מכתבים לכלל עמיתי הקרן שחשבונותיהם נפתחו לפני יום 1 בינואר, 2017 ושלא נשלחה אליהם הודעה בהתאם לחוזר המקורי. החוזר החדש קובע כי העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות בהתאם לחוזר החדש תתבצע במנה אחת בלבד, בחודש מרס, 2018. בגין יישום החוזר החדש ניד מהקרן סך של כ-629 מיליוני ש"ח, ונויד לקרן סך של כ-403 מיליוני ש"ח.

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

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

מנורה מבטחים פנסיה

(לשעבר - מבטחים החדשה)

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2018

עמית רוזן, אקטואר ממונה

נובמבר 2018

תוכן עניינים

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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים פנסיה" (לשעבר מבטחים החדשה) (להלן: הקרן) ליום 30/09/2018.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל מחודש אפריל, 2015 והחל מחודש אוקטובר, 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של הקרן. אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים משלימה" (לשעבר מבטחים החדשה פלוס). אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/09/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

25/11/2018	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

2. מאזן אקטוארי

ליים 31/12/2017	ליים 30/06/2018	ליים 30/09/2018	ביאור
באלפי ש"ח			
102,943,738	109,269,504	114,786,132	סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
456,877	392,849	264,935	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
			התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
83,752,169	89,587,299	94,226,004	פעילים
11,788,129	11,542,794	12,178,661	שאינם פעילים
95,540,298	101,130,093	106,404,665	סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות למקבלי קצבה:
390,816	387,082	385,568	<u>א3</u> התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה
6,833,931	6,684,875	6,549,976	<u>ב3</u> התחייבות למקבלי קצבה קיימים
-	724,912	1,126,441	<u>ג3</u> התחייבות לפנסיונרים
7,224,747	7,796,869	8,061,985	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
			עודף (גירעון) אקטוארי:
(279,655)	(51,255)	54,547	<u>א4</u> עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,471	948	-	<u>ב4</u> עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(278,184)	(50,307)	54,547	סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
102,486,861	108,876,655	114,521,197	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
102,943,738	109,269,504	114,786,132	סך כל ההתחייבויות

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

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

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה

ליום 31/12/2017	ליום 30/06/2018 באלפי ש"ח	ליום 30/09/2018	
134,519	133,546	133,154	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
50,167	49,054	48,666	התחייבות לנכים
202,257	200,642	200,304	התחייבות לשארי מבוטח
-	-	-	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבות לתביעות תלויות
3,873	3,840	3,444	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
390,816	387,082	385,568	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(1,043)	(182)	181	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
1,471	948	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

ב. התחייבות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31/12/2017	ליום 30/06/2018 באלפי ש"ח	ליום 30/09/2018	
2,592,756	2,534,731	2,511,339	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
1,528,254	1,725,189	1,720,443	התחייבות לנכים
1,672,482	1,827,618	1,860,863	התחייבות לשארי מבוטח
614,752	375,774	279,775	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
463,760	253,663	220,351	התחייבות לתביעות תלויות
(38,073)	(32,100)	(42,795)	עתודה למקבלי קצבה קיימים
6,833,931	6,684,875	6,549,976	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים
(18,465)	(3,181)	3,131	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
344,278	332,196	326,343	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

מנורה מבטחים פנסיה (לשעבר מבטחים החדשה)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

ג. התחייבות לפנסיונרים

ליום 30/06/2018	ליום 30/09/2018	
באלפי ש"ח		
304,125	459,540	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
24,663	104,226	התחייבות לנכים
41,863	85,720	התחייבות לשארי מבוטח
300,098	384,772	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
59,301	93,791	התחייבות לתביעות תלויות
(5,138)	(1,608)	עתודה לפנסיונרים
724,912	1,126,441	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(343)	538	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
36,645	56,575	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
0.11%	(0.02%)	0.02%	0.03%	29,250	א. מקרי מוות - מבטחים
(0.01%)	0.01%	-	-	(1,803)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושארם
0.03%	0.02%	0.02%	0.03%	29,123	ג. מקרי מוות - נכים
(0.62%)	(0.11%)	(0.13%)	(0.09%)	(93,623)	ד. יציאה לנכות
0.04%	0.07%	0.05%	0.08%	87,780	ה. חזרה מנכות
-	-	-	-	-	ו. ביטוח משנה
(0.14%)	-	-	-	(745)	ז. פרישות במהלך השנה
(0.01%)	-	-	-	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
-	-	-	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
0.84%	-	-	-	-	י. שינוי הקצאת "עודרים" למקבלי קצבה
(0.02%)	0.01%	(0.01%)	-	4,565	יא. סך הגורמים האחרים
0.22%	(0.02%)	(0.05%)	0.05%	54,547	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

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

1. לזכאים קיימים לפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
1.00%	1.00%	0.95%	1.00%	3,840	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לתחילת התקופה
0.04%	0.01%	0.02%	0.01%	36	גורמים אחרים
1.24%	0.15%	(0.48%)	0.06%	243	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
(0.90%)	(0.23%)	0.77%	(0.18%)	(675)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(0.38%)	-	(0.25%)	-	-	גירעון (עודף) מיועד לחלוקה
1.00%	0.95%	1.00%	0.90%	3,444	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה לסוף התקופה
0.38%	0.00%	0.26%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

2. למקבלי קצבה קיימים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(1.00%)	(0.56%)	(0.47%)	(0.48%)	(32,100)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לתחילת התקופה
(0.02%)	-	(0.01%)	-	(227)	גורמים אחרים
1.57%	0.29%	(0.84%)	0.06%	4,088	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
(1.19%)	(0.19%)	0.85%	(0.22%)	(14,556)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
-	-	-	-	-	גירעון (עודף) מיועד לחלוקה
(0.56%)	(0.47%)	(0.48%)	(0.65%)	(42,795)	עתודה למקבלי קצבה קיימים לפנסיה לסוף התקופה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3. לפנסיונרים

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		
-	-	0.06%	(0.70%)	(5,138)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-	-	-	(0.01%)	(58)	גורמים אחרים
-	0.09%	(0.79%)	0.32%	3,605	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
-	(0.03%)	0.06%	-	(17)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
-	-	-	-	-	גירעון (עודף) מיועד לחלוקה
-	0.06%	(0.70%)	(0.14%)	(1,608)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
-	0.00%	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

5. הערות והבהרות

הדוח האקטוארי הרבעוני בוצע ללא שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים בשיטת חישוב שווי הנכסים ולא בוצעו שינויים בעלי השפעה אקטוארית בתקנון הקרן. עם זאת, כיוון שבוצע שינוי בתקנון בחודש יוני שעיקר השפעתו היא על גובה עלויות הביטוח – הגדלה משמעותית בעלויות הביטוח לנכות והפחתה באחוז נמוך יותר בעלויות הביטוח לשאירים, אנו רואים ברבעון זה מעבר לרווח מסיבות של יציאה לנכות החלמה ותמותת נכים (סעיפים ב'ד' בטבלה 4א לעיל) לעומת הרבעונים הקודמים שהיו גירעוניים.

עודף (גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון נוצר בקרן עודף דמוגרפי של כ-54.5 מיליון ש"ח. בעקבות עודף זה יש להגדיל בכ-0.0476% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של מקבלי הקצבה הקיימים, הפנסיונרים² והזכאים הקיימים לפנסיה.

השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי -

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

בנוסף, התחלת תשלומי פנסיות שארי עמית לא פעיל למקבלי קצבה קיימים מייצרת גירעון שנובע מפערי הריביות לחישוב מקדם ההמרה לבין הריביות המשמשות להיוון ההתחייבות האקטוארית. כמו-כן, קיים גם גירעון בגין פרישות לזקנה של פורשים שהגיעו לגיל פרישה מוקדמת עד ליום 31/12/2007 אשר זכאים למקדם קצבה עדיף בגין צבירה שצברו עד לאותו היום.

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

1. זכאים קיימים לפנסיה

במהלך הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי הזכאים הקיימים לפנסיה שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.06%. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו ביחס לריביות להיוון מהרבעון הקודם ועל-כן גדלה החבות האקטוארית בכ-0.18%. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של 0.12% (432 אלפי ש"ח). גירעון זה אינו נדרש לחלוקה אלא גרם להקטנת העתודה לזכאים קיימים לפנסיה עד ל 0.9% מההתחייבויות בגינם.

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

2. מקבלי קצבה קיימים

במהלך הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי מקבלי הקצבה הקיימים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.06%. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו ביחס לריביות להיוון מהרבעון הקודם ועל-כן גדלה החבות האקטוארית בכ-0.22%. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.16% (10,418 אלפי ש"ח). גירעון זה אינו נדרש לחלוקה אלא גרם להקטנת העתודה למקבלי קצבה קיימים עד ל- (0.65%) מההתחייבויות בגינם.

3. פנסיונרים

במהלך הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה ב-0.32%. יחד עם זאת, נוצר גירעון כתוצאה מירידת הריביות להיוון ביחס לרבעון הקודם אשר גרם להגדלה שולית בחבות האקטוארית³. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.32% (3,588 אלפי ש"ח) שאינו נדרש לחלוקה אלא גרם להגדלת העתודה לפנסיונרים עד ל- (0.14%) מההתחייבויות בגינם.

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

ב. אומדן IBNR ותביעות תלויות -

סכום של:

1. אומדן התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד הדוח (IBNR)
 2. אומדן התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ודווחו לקרן עד לאותו המועד אך טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן (תביעות תלויות).
 3. אומדן התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכויות אשר שולמו בעבר, אינן משולמות נכון למועד המאזן - אך ישולמו בעתיד (תביעות תלויות).
- אומדני ה-IBNR והתביעות התלויות חושבו באותה שיטה לפיה בוצעה ההערכה השנתית האחרונה וההערכה ברבעון הקודם.
- ברבעון זה עתודת ה-IBNR והתביעות התלויות קטנה בכ-19 מיליון ש"ח בשלב הכנת המאזן הרעיוני.
- השינויים ב-IBNR ותביעות תלויות מוצגים בסעיף 4א לעיל בפירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי תחת הסעיפים א' ו-ד'.

6. נספח סטטיסטי

מידע אודות עמית הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים (*) ליום 30/09/2018	
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>	
622,549	343,282	279,267	פעילים	
<u>465,337</u>	<u>240,464</u>	<u>224,873</u>	שאינם פעילים	
1,087,886	583,746	504,140	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	
			<u>מקבלי קצבה:</u>	
1,499	748	751	זקנה	
104	66	38	שאירים	פנסיונרים
<u>292</u>	<u>140</u>	<u>152</u>	נכות	
1,895	954	941	סה"כ פנסיונרים	
10,993	5,696	5,297	זקנה	
4,589	2,890	1,699	שאירים	מקבלי קצבה קיימים
<u>4,381</u>	<u>2,093</u>	<u>2,288</u>	נכות	
19,963	10,679	9,284	סה"כ מקבלי קצבה קיימים	
339	126	213	זקנה	
648	462	186	שאירים	זכאים קיימים לפנסיה
<u>179</u>	<u>82</u>	<u>97</u>	נכות	
1,166	670	496	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה	
1,110,910	596,049	514,861	סה"כ עמית הקרן	

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

לוח 1 - תזרים מזומנים לזכאים קיימים לפנסיה ל 30/09/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה						
שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	על אג"ח 'ערד' אחרות	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	אג"ח 'ערד' אחרות	השקעות אחרות	סה"כ
0									4,320	263,294	114,692	382,306
1	25,136	482-	218	12,796	984-	11,548	-0.858%	3.114%	0	258,103	110,615	368,718
2	24,507	466-	-	12,544	638-	11,440	-0.577%	3.201%	0	248,955	106,695	355,651
3	23,964	452-	-	12,099	215-	11,432	-0.202%	3.317%	0	240,183	102,936	343,119
4	23,396	441-	-	11,673	221	11,453	0.215%	3.446%	0	231,823	99,353	331,176
5	22,862	432-	-	11,267	631	11,466	0.635%	3.576%	0	223,846	95,934	319,780
6	22,285	421-	-	10,879	912	11,370	0.951%	3.673%	0	216,205	92,659	308,865
7	21,793	413-	-	10,508	1,077	11,172	1.163%	3.738%	0	208,771	89,473	298,244
8	21,428	407-	-	10,146	1,210	10,950	1.353%	3.796%	0	201,437	86,330	287,767
9	21,050	401-	-	9,790	1,314	10,703	1.522%	3.848%	0	194,194	83,226	277,420
10	20,651	395-	-	9,438	1,408	10,450	1.691%	3.900%	0	187,053	80,166	267,219
11	20,137	386-	-	9,091	1,445	10,150	1.802%	3.934%	0	180,063	77,170	257,232
12	19,730	378-	-	8,751	1,433	9,806	1.857%	3.951%	0	173,116	74,193	247,308
13	19,323	371-	-	8,413	1,418	9,461	1.912%	3.967%	0	166,212	71,234	237,446
14	18,903	363-	-	8,078	1,402	9,117	1.968%	3.985%	0	159,362	68,298	227,660
15	18,476	355-	-	7,745	1,381	8,771	2.022%	4.001%	0	152,568	65,386	217,955
16	18,043	347-	-	7,415	1,359	8,427	2.079%	4.018%	0	145,837	62,502	208,339
17	17,606	339-	-	7,088	1,334	8,083	2.135%	4.036%	0	139,171	59,645	198,815
18	17,160	331-	-	6,764	1,309	7,741	2.194%	4.054%	0	132,578	56,819	189,397
19	16,703	323-	-	6,443	1,279	7,399	2.251%	4.071%	0	126,065	54,028	180,092
20	16,237	315-	-	6,127	1,247	7,059	2.308%	4.088%	0	119,640	51,274	170,914
21	15,762	306-	-	5,815	1,201	6,710	2.342%	4.099%	0	113,303	48,559	161,862
22	15,280	296-	-	5,507	1,139	6,350	2.346%	4.100%	0	107,052	45,879	152,932
23	14,784	287-	-	5,203	1,079	5,995	2.352%	4.102%	0	100,900	43,243	144,143
24	14,277	277-	-	4,904	1,020	5,647	2.359%	4.104%	0	94,859	40,654	135,513
25	13,759	267-	-	4,610	962	5,306	2.367%	4.106%	0	88,942	38,118	127,060
26	13,230	256-	-	4,323	903	4,969	2.368%	4.107%	0	83,159	35,640	118,799
27	12,690	246-	-	4,042	844	4,640	2.368%	4.107%	0	77,524	33,224	110,748
28	12,142	235-	-	3,768	787	4,319	2.368%	4.107%	0	72,047	30,877	102,925
29	11,587	224-	-	3,502	731	4,008	2.368%	4.107%	0	66,742	28,604	95,346
30	11,028	213-	-	3,244	677	3,708	2.368%	4.107%	0	61,618	26,408	88,025
31	10,466	203-	-	2,995	625	3,417	2.368%	4.107%	0	56,684	24,293	80,977
32	9,903	192-	-	2,755	575	3,138	2.368%	4.107%	0	51,949	22,264	74,212
33	9,342	181-	-	2,525	527	2,871	2.368%	4.107%	0	47,419	20,322	67,741
34	8,785	170-	-	2,305	481	2,616	2.368%	4.107%	0	43,100	18,472	61,572
35	8,234	159-	-	2,095	437	2,373	2.368%	4.107%	0	38,998	16,713	55,711
36	7,691	149-	-	1,895	396	2,142	2.368%	4.107%	0	35,114	15,049	50,163
37	7,156	138-	-	1,707	356	1,924	2.368%	4.107%	0	31,452	13,479	44,931
38	6,631	128-	-	1,529	319	1,720	2.368%	4.107%	0	28,014	12,006	40,020
39	6,116	118-	-	1,361	284	1,527	2.368%	4.107%	0	24,802	10,629	35,431
40	5,614	109-	-	1,205	252	1,348	2.368%	4.107%	0	21,816	9,350	31,166
41	5,125	99-	-	1,060	221	1,182	2.368%	4.107%	0	19,056	8,167	27,223
42	4,651	90-	-	926	193	1,029	2.368%	4.107%	0	16,521	7,080	23,601
43	4,193	81-	-	803	168	889	2.368%	4.107%	0	14,208	6,089	20,297
44	3,754	73-	-	691	144	762	2.368%	4.107%	0	12,114	5,192	17,306

לוח 1 - תזרים מזומנים לזכאים קיימים לפנסיה ל 30/09/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה						שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על אג"ח 'ערד' שנרכשו עד ליום 31.12.03	על תשלומי פנסיה			
14,618	4,385	10,232	0	4.107%	2.368%	647	123	589	-	65-	3,335	45	
12,224	3,667	8,557	0	4.107%	2.368%	544	104	497	-	57-	2,938	46	
10,113	3,034	7,079	0	4.107%	2.368%	453	87	416	-	50-	2,564	47	
8,270	2,481	5,789	0	4.107%	2.368%	373	72	344	-	43-	2,215	48	
6,681	2,004	4,677	0	4.107%	2.368%	303	59	281	-	37-	1,892	49	
5,327	1,598	3,729	0	4.107%	2.368%	244	47	227	-	31-	1,597	50	
4,189	1,257	2,933	0	4.107%	2.368%	193	38	181	-	26-	1,331	51	
3,246	974	2,272	0	4.107%	2.368%	151	30	143	-	21-	1,094	52	
2,476	743	1,733	0	4.107%	2.368%	116	23	110	-	17-	886	53	
1,858	557	1,300	0	4.107%	2.368%	88	18	84	-	14-	707	54	
1,369	411	958	0	4.107%	2.368%	65	13	63	-	11-	554	55	
990	297	693	0	4.107%	2.368%	48	10	47	-	8-	427	56	
702	211	492	0	4.107%	2.368%	34	7	34	-	6-	322	57	
488	146	341	0	4.107%	2.368%	24	5	24	-	5-	239	58	
331	99	232	0	4.107%	2.368%	17	3	17	-	3-	173	59	
220	66	154	0	4.107%	2.368%	11	2	11	-	2-	123	60	
142	43	100	0	4.107%	2.368%	7	2	7	-	2-	85	61	
90	27	63	0	4.107%	2.368%	5	1	5	-	1-	57	62	
55	17	39	0	4.107%	2.368%	3	1	3	-	1-	38	63	
33	10	23	0	4.107%	2.368%	2	0	2	-	0-	24	64	
19	6	13	0	4.107%	2.368%	1	0	1	-	0-	15	65	
10	3	7	0	4.107%	2.368%	1	0	1	-	0-	9	66	
6	2	4	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	5	67	
3	1	2	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	3	68	
1	0	1	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	2	69	
1	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	1	70	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	71	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	72	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	73	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	74	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	75	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	76	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	77	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	78	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	79	
0	0	0	0	4.107%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	80	

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים	אג"ח 'ערד' באחוזי מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפוייה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
6,095,539	2,438,215	3,657,323	60%								0
5,719,311	2,287,724	3,431,586	60%	2.538%	0-	148,577	20,917-	177,746	8,251	495,184	1
5,371,206	2,148,483	3,222,724	60%	2.653%	0-	145,608	13,198-	166,775	7,970	465,911	2
5,047,668	2,019,067	3,028,601	60%	2.808%	0-	144,700	4,329-	156,624	7,595	442,116	3
4,745,252	1,898,101	2,847,151	60%	2.979%	0	144,183	4,336	147,190	7,343	422,041	4
4,461,895	1,784,758	2,677,137	60%	3.151%	0	143,278	12,048	138,372	7,141	403,543	5
4,194,046	1,677,618	2,516,428	60%	3.280%	0	140,172	16,971	130,109	6,908	386,307	6
3,939,549	1,575,820	2,363,729	60%	3.366%	0	135,140	19,506	122,298	6,664	369,232	7
3,697,291	1,478,916	2,218,374	60%	3.444%	0	129,773	21,319	114,877	6,423	352,870	8
3,466,040	1,386,416	2,079,624	60%	3.513%	0	124,125	22,505	107,813	6,193	337,401	9
3,245,485	1,298,194	1,947,291	60%	3.582%	0	118,550	23,447	101,070	5,967	322,262	10
3,033,900	1,213,560	1,820,340	60%	3.627%	0	112,310	23,397	94,638	5,725	308,134	11
2,830,312	1,132,125	1,698,187	60%	3.649%	0	105,531	22,539	88,469	5,477	294,399	12
2,634,498	1,053,799	1,580,699	60%	3.671%	0	98,935	21,643	82,532	5,239	281,030	13
2,447,143	978,857	1,468,286	60%	3.694%	0	92,568	20,739	76,822	4,993	267,166	14
2,268,076	907,230	1,360,845	60%	3.716%	0	86,403	19,796	71,359	4,752	253,631	15
2,097,361	838,944	1,258,417	60%	3.739%	0	80,487	18,861	66,137	4,512	240,239	16
1,935,333	774,133	1,161,200	60%	3.762%	0	74,801	17,913	61,159	4,270	226,703	17
1,781,437	712,575	1,068,862	60%	3.786%	0	69,379	16,987	56,434	4,042	213,940	18
1,636,304	654,522	981,782	60%	3.809%	0	64,179	16,037	51,947	3,805	200,728	19
1,500,113	600,045	900,068	60%	3.832%	0	59,250	15,104	47,715	3,569	187,563	20
1,372,671	549,068	823,603	60%	3.846%	0	54,468	14,053	43,743	3,328	174,694	21
1,253,734	501,494	752,240	60%	3.848%	0	49,819	12,883	40,027	3,091	162,159	22
1,143,389	457,356	686,034	60%	3.850%	0	45,497	11,795	36,559	2,857	149,821	23
1,041,856	416,742	625,113	60%	3.853%	0	41,506	10,789	33,341	2,624	137,551	24
948,798	379,519	569,279	60%	3.856%	0	37,839	9,863	30,381	2,404	125,896	25
863,820	345,528	518,292	60%	3.857%	0	34,459	8,987	27,667	2,195	114,884	26
786,535	314,614	471,921	60%	3.857%	0	31,374	8,182	25,189	1,998	104,513	27
716,440	286,576	429,864	60%	3.857%	0	28,571	7,450	22,935	1,815	94,891	28
653,053	261,221	391,832	60%	3.857%	0	26,033	6,786	20,891	1,645	85,980	29

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					
שנה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	על תשלומי פנסיה	על אג"ח 'ערד'	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים	השקעות אחרות	סה"כ
30	78,030	1,493	19,043	6,186	23,736	0	3.857%	60%	357,373	238,249	595,622
31	70,897	1,356	17,368	5,642	21,654	0	3.857%	60%	326,111	217,407	543,518
32	64,473	1,234	15,849	5,148	19,764	0	3.857%	60%	297,718	198,479	496,197
33	58,783	1,124	14,469	4,700	18,045	0	3.857%	60%	271,845	181,230	453,075
34	53,774	1,028	13,212	4,292	16,476	0	3.857%	60%	248,160	165,440	413,599
35	49,316	942	12,061	3,918	15,036	0	3.857%	60%	226,400	150,933	377,333
36	45,302	865	11,003	3,574	13,713	0	3.857%	60%	206,360	137,573	343,933
37	41,765	796	10,029	3,258	12,491	0	3.857%	60%	187,805	125,203	313,008
38	38,570	734	9,127	2,965	11,358	0	3.857%	60%	170,577	113,718	284,295
39	35,617	677	8,290	2,693	10,305	0	3.857%	60%	154,573	103,049	257,622
40	32,895	625	7,512	2,440	9,328	0	3.857%	60%	139,693	93,129	232,821
41	30,398	577	6,789	2,205	8,418	0	3.857%	60%	125,837	83,891	209,729
42	28,033	531	6,116	1,987	7,571	0	3.857%	60%	112,960	75,307	188,267
43	25,790	488	5,490	1,783	6,785	0	3.857%	60%	101,019	67,346	168,365
44	23,674	448	4,910	1,595	6,057	0	3.857%	60%	89,969	59,979	149,948
45	21,662	409	4,372	1,420	5,384	0	3.857%	60%	79,775	53,183	132,958
46	19,743	373	3,877	1,259	4,764	0	3.857%	60%	70,410	46,940	117,349
47	17,919	338	3,422	1,112	4,196	0	3.857%	60%	61,843	41,229	103,072
48	16,190	305	3,006	976	3,677	0	3.857%	60%	54,044	36,029	90,073
49	14,556	274	2,627	853	3,206	0	3.857%	60%	46,979	31,320	78,299
50	13,020	245	2,283	742	2,780	0	3.857%	60%	40,615	27,077	67,692
51	11,584	218	1,974	641	2,397	0	3.857%	60%	34,913	23,275	58,188
52	10,248	193	1,697	551	2,055	0	3.857%	60%	29,834	19,889	49,723
53	9,015	169	1,450	471	1,751	0	3.857%	60%	25,337	16,891	42,229
54	7,882	148	1,231	400	1,483	0	3.857%	60%	21,381	14,254	35,634
55	6,847	129	1,039	338	1,248	0	3.857%	60%	17,922	11,948	29,870
56	5,910	111	871	283	1,043	0	3.857%	60%	14,919	9,946	24,866
57	5,066	95	725	236	865	0	3.857%	60%	12,330	8,220	20,550
58	4,314	81	599	195	713	0	3.857%	60%	10,113	6,742	16,855
59	3,646	69	491	160	583	0	3.857%	60%	8,229	5,486	13,715
60	3,058	57	400	130	472	0	3.857%	60%	6,640	4,427	11,067
61	2,545	48	323	105	380	0	3.857%	60%	5,311	3,540	8,851
62	2,101	40	258	84	302	0	3.857%	60%	4,208	2,805	7,013
63	1,719	32	204	66	239	0	3.857%	60%	3,301	2,200	5,501
64	1,393	26	160	52	186	0	3.857%	60%	2,562	1,708	4,270
65	1,117	21	125	40	144	0	3.857%	60%	1,967	1,311	3,278
66	886	17	96	31	110	0	3.857%	60%	1,492	995	2,487
67	695	13	73	24	83	0	3.857%	60%	1,119	746	1,864
68	539	10	54	18	62	0	3.857%	60%	828	552	1,380
69	412	8	40	13	45	0	3.857%	60%	604	403	1,007
70	312	6	29	10	33	0	3.857%	60%	434	289	724
71	232	4	21	7	24	0	3.857%	60%	307	205	512
72	170	3	15	5	17	0	3.857%	60%	213	142	356

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים	אג"ח 'ערד' באחוזי מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
243	97	146	60%	3.857%	0	11	3	10	2-	123	73
163	65	98	60%	3.857%	0	8	2	7	2-	87	74
108	43	65	60%	3.857%	0	5	2	5	1-	60	75
69	28	42	60%	3.857%	0	3	1	3	1-	41	76
44	17	26	60%	3.857%	0	2	1	2	1-	28	77
27	11	16	60%	3.857%	0	1	0	1	0-	18	78
16	6	10	60%	3.857%	0	1	0	1	0-	11	79
9	4	6	60%	3.857%	0	0	0	0	0-	7	80

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על תשלומי פנסיה		
649,796	259,918	389,878	60%								0
612,063	244,825	367,238	60%	2.538%	0.858%-	15,861	2,230-	18,948	857-	50,432	1
578,863	231,545	347,318	60%	2.653%	0.577%-	15,631	1,412-	17,848	805-	45,846	2
548,320	219,328	328,992	60%	2.808%	0.202%-	15,651	467-	16,880	762-	43,369	3
519,587	207,835	311,752	60%	2.979%	0.215%	15,720	471	15,989	740-	41,776	4
492,135	196,854	295,281	60%	3.151%	0.635%	15,741	1,319	15,151	729-	40,656	5
465,875	186,350	279,525	60%	3.280%	0.951%	15,511	1,872	14,351	711-	39,368	6
440,307	176,123	264,184	60%	3.366%	1.163%	15,055	2,167	13,585	697-	38,350	7
415,293	166,117	249,176	60%	3.444%	1.353%	14,538	2,383	12,839	684-	37,406	8
390,956	156,383	234,574	60%	3.513%	1.522%	13,970	2,528	12,110	668-	36,283	9
367,147	146,859	220,288	60%	3.582%	1.691%	13,391	2,645	11,400	654-	35,298	10
343,733	137,493	206,240	60%	3.627%	1.802%	12,715	2,647	10,706	638-	34,345	11
320,769	128,308	192,461	60%	3.649%	1.857%	11,959	2,554	10,023	617-	33,256	12
298,168	119,267	178,901	60%	3.671%	1.912%	11,207	2,453	9,354	599-	32,255	13
276,007	110,403	165,604	60%	3.694%	1.968%	10,462	2,347	8,695	579-	31,181	14
254,541	101,816	152,724	60%	3.716%	2.022%	9,723	2,233	8,048	558-	29,857	15
234,149	93,660	140,489	60%	3.739%	2.079%	9,013	2,117	7,422	526-	28,177	16
214,367	85,747	128,620	60%	3.762%	2.135%	8,323	2,000	6,828	504-	26,978	17
195,320	78,128	117,192	60%	3.786%	2.194%	7,651	1,882	6,251	481-	25,669	18
176,959	70,783	106,175	60%	3.809%	2.251%	6,996	1,758	5,696	458-	24,421	19
159,471	63,788	95,682	60%	3.832%	2.308%	6,359	1,633	5,160	434-	23,002	20
143,118	57,247	85,871	60%	3.846%	2.342%	5,742	1,494	4,650	403-	21,333	21
127,646	51,058	76,588	60%	3.848%	2.346%	5,141	1,343	4,173	375-	19,933	22
113,152	45,261	67,891	60%	3.850%	2.352%	4,575	1,201	3,722	348-	18,464	23
99,725	39,890	59,835	60%	3.853%	2.359%	4,048	1,068	3,300	319-	16,940	24
87,424	34,970	52,454	60%	3.856%	2.367%	3,562	944	2,908	290-	15,392	25
76,277	30,511	45,766	60%	3.857%	2.368%	3,116	828	2,549	261-	13,851	26
66,317	26,527	39,790	60%	3.857%	2.368%	2,714	723	2,224	233-	12,316	27
57,508	23,003	34,505	60%	3.857%	2.368%	2,357	628	1,934	205-	10,854	28
49,791	19,917	29,875	60%	3.857%	2.368%	2,042	545	1,677	179-	9,489	29
43,063	17,225	25,838	60%	3.857%	2.368%	1,767	472	1,452	156-	8,263	30
37,241	14,897	22,345	60%	3.857%	2.368%	1,528	408	1,256	135-	7,147	31
32,276	12,911	19,366	60%	3.857%	2.368%	1,323	353	1,086	116-	6,113	32
28,059	11,224	16,835	60%	3.857%	2.368%	1,148	306	941	99-	5,213	33
24,499	9,799	14,699	60%	3.857%	2.368%	1,000	266	818	84-	4,428	34
21,495	8,598	12,897	60%	3.857%	2.368%	875	232	714	72-	3,763	35
18,958	7,583	11,375	60%	3.857%	2.368%	769	204	627	61-	3,205	36
16,796	6,718	10,078	60%	3.857%	2.368%	680	180	553	52-	2,752	37
14,938	5,975	8,963	60%	3.857%	2.368%	603	159	490	45-	2,382	38
13,331	5,332	7,998	60%	3.857%	2.368%	538	141	436	40-	2,074	39
11,922	4,769	7,153	60%	3.857%	2.368%	480	126	389	35-	1,826	40
10,674	4,270	6,405	60%	3.857%	2.368%	430	113	348	31-	1,621	41
9,559	3,824	5,736	60%	3.857%	2.368%	385	101	311	28-	1,449	42
8,558	3,423	5,135	60%	3.857%	2.368%	345	91	279	25-	1,300	43
7,654	3,062	4,592	60%	3.857%	2.368%	308	81	250	22-	1,172	44
6,832	2,733	4,099	60%	3.857%	2.368%	276	72	223	20-	1,061	45
6,086	2,434	3,651	60%	3.857%	2.368%	246	65	199	18-	960	46
5,405	2,162	3,243	60%	3.857%	2.368%	219	58	177	16-	870	47

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' אחרות	אג"ח 'ערד' מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	שיעור תשואת הנכסים הצפויים בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד' אחרות	על תשלומי פנסיה		
4,786	1,915	2,872	60%	3.857%	2.368%	194	51	158	15-	787	48
4,223	1,689	2,534	60%	3.857%	2.368%	171	45	140	13-	712	49
3,712	1,485	2,227	60%	3.857%	2.368%	151	40	123	12-	642	50
3,250	1,300	1,950	60%	3.857%	2.368%	133	35	108	11-	577	51
2,833	1,133	1,700	60%	3.857%	2.368%	116	31	95	10-	517	52
2,460	984	1,476	60%	3.857%	2.368%	101	27	83	9-	461	53
2,125	850	1,275	60%	3.857%	2.368%	87	23	72	8-	410	54
1,828	731	1,097	60%	3.857%	2.368%	75	20	62	7-	363	55
1,563	625	938	60%	3.857%	2.368%	65	17	53	6-	320	56
1,330	532	798	60%	3.857%	2.368%	55	15	46	5-	281	57
1,124	450	674	60%	3.857%	2.368%	47	13	39	5-	247	58
943	377	566	60%	3.857%	2.368%	39	11	33	4-	215	59
785	314	471	60%	3.857%	2.368%	33	9	27	4-	186	60
648	259	389	60%	3.857%	2.368%	27	7	23	3-	161	61
530	212	318	60%	3.857%	2.368%	22	6	19	3-	137	62
430	172	258	60%	3.857%	2.368%	18	5	15	2-	117	63
345	138	207	60%	3.857%	2.368%	15	4	13	2-	98	64
273	109	164	60%	3.857%	2.368%	12	3	10	2-	82	65
214	85	128	60%	3.857%	2.368%	9	3	8	1-	68	66
165	66	99	60%	3.857%	2.368%	7	2	6	1-	55	67
125	50	75	60%	3.857%	2.368%	6	2	5	1-	45	68
93	37	56	60%	3.857%	2.368%	4	1	4	1-	35	69
68	27	41	60%	3.857%	2.368%	3	1	3	1-	28	70
49	20	29	60%	3.857%	2.368%	2	1	2	0-	21	71
35	14	21	60%	3.857%	2.368%	2	0	1	0-	16	72
24	10	15	60%	3.857%	2.368%	1	0	1	0-	12	73
17	7	10	60%	3.857%	2.368%	1	0	1	0-	8	74
11	4	7	60%	3.857%	2.368%	1	0	0	0-	6	75
7	3	4	60%	3.857%	2.368%	0	0	0	0-	4	76
5	2	3	60%	3.857%	2.368%	0	0	0	0-	3	77
3	1	2	60%	3.857%	2.368%	0	0	0	0-	2	78
2	1	1	60%	3.857%	2.368%	0	0	0	0-	1	79
1	0	1	60%	3.857%	2.368%	0	0	0	0-	1	80

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

25 בנובמבר, 2018

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים משלימה (לשעבר - מבטחים החדשה פלוס) - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

25 בנובמבר, 2018

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

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2018

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

פסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
25 בנובמבר, 2018

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר,	באור	
2017	2018	2017		
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
94,749	85,595	81,770		רכוש שוטף
11,557	5,323	23,631		מזומנים ושווי מזומנים
106,306	90,918	105,401		חייבים ויתרות חובה
השקעות פיננסיות				
770,792	633,865	690,099		נכסי חוב סחירים
194,196	166,795	176,832	3	נכסי חוב שאינם סחירים
451,224	312,818	345,959		מניות
398,791	313,790	331,654		השקעות אחרות
1,815,003	1,427,268	1,544,544		סך כל ההשקעות הפיננסיות
14,143	7,212	8,712		נכסי ביטוח משנה
1,935,452	1,525,398	1,658,657		סך כל הנכסים
17,262	13,828	20,299		זכאים ויתרות זכות
התחייבויות פנסיוניות:				
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:				
835,592	620,544	659,865		התחייבויות לעמיתים מבוטחים
956,636	793,138	874,831		התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים
1,792,228	1,413,682	1,534,696		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
17,316	-	-	4	התחייבויות למקבלי קצבה:
התחייבויות לפנסיונרים				
107,441	99,817	107,137		התחייבויות למקבלי קצבה קיימים
124,757	99,817	107,137		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
עודף (גירעון) אקטוארי:				
1,205	(1,937)	(3,407)	5	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
-	8	(68)		עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
1,205	(1,929)	(3,475)		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,918,190	1,511,570	1,638,358		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,935,452	1,525,398	1,658,657		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

25 בנובמבר, 2018

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור
2017	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
הכנסות (הפסדים)					
(1,173)	200	(181)	(855)	12,547	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
23,389	9,311	5,897	15,449	83,430	מנכסי חוב סחירים
10,928	3,046	2,405	7,677	4,087	מנכסי חוב שאינם סחירים
36,522	11,462	28,972	22,640	40,695	ממניות
39,148	10,956	10,681	25,323	(84,361)	מהשקעות אחרות
109,987	34,775	47,955	71,089	43,851	סך כל ההכנסות מהשקעות
2,272	550	314	1,696	1,767	הכנסות אחרות
111,086	35,525	48,088	71,930	58,165	סך כל ההכנסות
הוצאות					
14,470	3,471	4,329	10,487	12,001	דמי ניהול
1,795	462	641	1,274	1,828	הוצאות ישירות
20	11	10	14	39	מסים
16,285	3,944	4,980	11,775	13,868	סך כל ההוצאות
94,801	31,581	43,108	60,155	44,297	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2018	
מבוקר	בלתי מבוקר				
1,258,709	1,402,310	1,793,422	1,258,709	1,638,358	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
					תקבולים:
344,889	91,700	103,673	244,524	281,435	תקבולים מדמי גמולים
16	16	-	16	-	תקבולים מדמי סליקה
(14,774)	(3,830)	(6,389)	(10,639)	(15,862)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
330,131	87,886	97,284	233,901	265,573	סך כל התקבולים, נטו
					תשלומים:
-	-	142	-	363	תשלומים לפנסיונרים
-	-	11	-	13	תשלומי פנסיית זקנה
-	-	153	-	376	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים למקבלי קצבה קיימים
3,858	998	1,109	2,812	3,209	תשלומי פנסיית זקנה
655	203	252	429	689	תשלומי פנסיית נכות
718	185	264	472	846	תשלומי פנסיית שאירים
5,231	1,386	1,625	3,713	4,744	
					תשלומים אחרים
13,610	4,097	4,496	10,799	13,299	פדיונות
(2,970)	(1,303)	(676)	(1,471)	(6,553)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
10,640	2,794	3,820	9,328	6,746	
15,871	4,180	5,598	13,041	11,866	סך כל התשלומים, נטו
					העברות צבירה לקרן
1,826	102	289	834	1,361	העברות מחברות ביטוח
22,982	8,686	3,148	16,863	25,692	העברות מקרנות פנסיה חדשות
369	6	161	258	591	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
6,819	1,985	1,425	5,797	7,410	העברות לחברות ביטוח
37,415	11,282	7,991	33,846	27,148	העברות לקרנות פנסיה חדשות
10,355	1,554	4,208	6,466	11,258	העברות לקופות גמל
(29,412)	(6,027)	(10,026)	(28,154)	(18,172)	העברות צבירה, נטו
94,801	31,581	43,108	60,155	44,297	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,638,358	1,511,570	1,918,190	1,511,570	1,918,190	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: -

כללי

א. כללי

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

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

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

4.61	1.10	30 בספטמבר, 2018
(8.22)	0.20	30 בספטמבר, 2017

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

(0.63)	0.20	30 בספטמבר, 2018
0.94	(0.50)	30 בספטמבר, 2017

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

(9.83)	0.30
--------	------

באור 3: - נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2018
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
32,828	32,619	37,644
35,466	28,319	34,940
108,538	105,857	121,612
176,832	166,795	194,196

אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 4: - התחייבויות למקבלי קצבה

א. התחייבויות לפנסיונרים

ליום 30 בספטמבר
2018
בלתי מבוקר
אלפי ש"ח
13,395
392
1,999
1,577
(47)
17,316

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לשאיירי מבוטח
התחייבויות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
התחייבויות לתביעות תלויות
עתודה לפנסיונרים

סך ההתחייבויות לפנסיונרים (*)

ב. התחייבויות למקבלי קצבה קיימים

ליום 31 בדצמבר, 2017	ליום 30 בספטמבר 2017	ליום 30 בספטמבר 2018
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
83,060	78,635	79,503
4,294	3,716	3,553
16,221	13,878	21,292
2,632	2,440	2,019
1,986	1,767	1,593
(1,056)	(619)	(519)
107,137	99,817	107,441

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

סך ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים

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

אחוז דמי הניהול שהונח לצורך החישוב הינו 0.5%.

באור 5: - עודף (גירעון) אקטוארי				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום			
	31 במרס, 2018	30 ביוני, 2018	30 בספטמבר, 2018	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
	2017	2018	2018	2018
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח
(0.43)	0.05	(0.01)	0.02	367
(0.08)	(0.03)	(0.13)	0.10	838
-	0.00	(0.77)	0.00	-
1.50	(0.58)	(1.61)	(0.04)	(1)
(0.08)	(0.39)	0.00	0.00	-

א. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור כל עמיתי הקרן

ב. עודף (גירעון) דמוגרפי עבור המבוטחים במסלולי ביטוח

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

פנסיונרים

מקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31 בדצמבר, 2007

מקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מיום 1 בינואר, 2008

באור 6: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
ביום 31 בדצמבר,	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

דמי ניהול ממבוטחים:

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

6,076	1,343	1,687	4,357	4,474
7,950	2,012	2,506	5,803	7,137

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

444	116	136	327	390
-----	-----	-----	-----	-----

סך הכל הוצאות דמי ניהול

14,470	3,471	4,329	10,487	12,001
--------	-------	-------	--------	--------

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
ביום 31 בדצמבר,	2017	2018	2017	2018
מבוקר	בלתי מבוקר			

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
1.66	1.45	1.63	1.70	1.59
0.43	0.43	0.42	0.43	0.42
0.60	0.60	0.58	0.60	0.58

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

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

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

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

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

באור 7: - התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

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

באור 7: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

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

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

התחייבויות תלויות (המשך)						באור 7:-
ג. להלן פירוט אודות תובענות שהסתיימו מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:						
מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	03/2015 מחוזי - ת"א	עמית בקרן פנסיה "מבטחים החדשה" נ' החברה.	העלאת דמי הניהול לדמי ניהול מרביים מבלי שנוהל עמו מ"מ ו/או הוצע לו לנהל מ"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לעניין דמי הניהול שייגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהמוצע או דמי ניהול מרביים. עילות תביעה: הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה המשיבה כלפי חברי הקבוצה מכוח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת. סעדים המבוקשים: להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות המנוהלות על ידי המשיבה לדמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי המשיבה, השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה, חיוב המשיבה לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מ"מ, חיוב המשיבה להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מ"מ.	עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי המשיבה, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מ"מ טרם ההעלאה.	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור. ביום 19 ביולי, 2018 נתן בית המשפט העליון פס"ד ומחק את הערעור לבקשת המערער.	כ-20 מיליון ש"ח.
2.	6/2017 בי"ד לעבודה אזורי בת"א	עמית בקרן	קרן הפנסיה משלמת לנכים, שהוכרו במקביל כנכי תאונת עבודה על ידי המוסד לביטוח לאומי (להלן: "המל"ל"), פנסיה בגובה פנסיה נכות המחושבת בהתאם לתקנון בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל, במקום את הגבוה מבין פנסיית נכות המחושבת בהתאם לתקנון הקרן בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל או 30% מפנסיית הנכות שהיה זכאי לה לפי התקנון אלמלא היה זכאי לקצבה מהמל"ל. עילות התביעה העיקריות: הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הטעיה, התרשלות, התעשרות שלא כדין. סעדים מבוקשים: (א) לחייב את הקרן ליידיע, להציע ולשלם לעמיתים הזכאים לכך את כל האפשרויות לפנסיית נכות להם זכאים מעתה ואילך; (ב) לפצות את העמיתים שקיבלו פנסיית נכות בשיעור הנמוך מכפי שהם זכאים לו לכאורה כנ"ל, ו-(ג) לפסוק גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	עמיתי הקרן, אשר זכאים לפנסיית נכות בהתאם לתקנון הקרן כמו גם לקצבת נכות נפגעי עבודה מהמל"ל, אשר הנתבעת לא שילמה להם את פנסיית הנכות בשיעור המיטיב עימם ביותר, וזאת החל מיום 26.4.2012 (מועד כניסתו לתוקף של התיקון לתקנון הקרן שהוסיף את האפשרות לקבל פנסיית נכות בשיעור גבוה יותר כמתואר לעיל), ועד למועד אישור התובענה.	ביום 9 באוקטובר, 2018 אישר בית הדין את בקשת המבקש להסתלק מבקשתו לאישור התובענה הייצוגית (לאחר שהתקבלה עמדת הממונה שתומכת בצורה מלאה בעמדת הקרן)	לא כומת

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

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

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

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

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

באור 8: - תשואת הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2017	2018	2017	2018	
מבוקר	בלתי מבוקר				
4.26	1.47	1.64	2.84	1.64	מסלול יעד לפרישה 2020
5.52	1.94	1.86	3.60	2.02	מסלול יעד לפרישה 2025
7.18	2.26	2.13	4.78	2.86	מסלול יעד לפרישה 2030
8.47	2.52	2.67	5.65	3.35	מסלול יעד לפרישה 2035
9.83	2.79	3.13	6.61	3.71	מסלול יעד לפרישה 2040
9.79	2.78	3.13	6.57	3.67	מסלול יעד לפרישה 2045
9.65	2.75	3.11	6.46	3.52	מסלול יעד לפרישה 2050
9.69	2.77	3.09	6.51	3.42	מסלול יעד לפרישה 2055
9.53	2.73	3.04	6.40	3.32	מסלול יעד לפרישה 2060
-	-	1.75	-	1.52	תיק השקעות לפנסיונרים (*)
4.48	2.66	0.65	2.86	(0.14)	תיק השקעות למקבלי קצבה קיימים

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

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח

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

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

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

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

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

מנורה מבטחים משלימה

(לשעבר - מבטחים החדשה פלוס)

קרן פנסיה חדשה כללית

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2018

עמית רוזן, אקטואר ממונה

נובמבר 2018

תוכן עניינים

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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים משלימה" (לשעבר מבטחים החדשה פלוס) (להלן: הקרן) ליום 30/09/2018.

אני עובד כאקטואר בחברה המנהלת החל מחודש אפריל, 2015 והחל מחודש אוקטובר, 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של הקרן. אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מנורה מבטחים פנסיה" (לשעבר מבטחים החדשה). אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדיון וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדיון וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/09/2018, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

25/11/2018	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

2 . מאזן אקטוארי

ליום 31/12/2017	ליום 30/06/2018	ליום 30/09/2018	ביאור	
באלפי ש"ח				
1,658,657	1,805,860	1,935,452		סך נכסים לפי הדוח על המצב הכספי
20,299	12,438	17,262		זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות פנסיוניות:
				התחייבות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה:
659,865	749,569	835,592		פעילים
874,831	923,800	956,636		שאינם פעילים
1,534,696	1,673,369	1,792,228		סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
				התחייבויות למקבלי קצבה:
				התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007
1,191	1,154	1,142	<u>א3</u>	
				התחייבות למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מה- 1/1/2008
105,946	107,707	106,299	<u>ב3</u>	
-	12,368	17,316	<u>ג3</u>	התחייבות לפנסיונרים
107,137	121,229	124,757		סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה
				עודף (גירעון) אקטוארי:
(3,407)	(1,084)	1,205	<u>א4</u>	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(68)	(92)	-	<u>ב4</u>	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(3,475)	(1,176)	1,205		סך כל עודף (גירעון) אקטוארי
1,638,358	1,793,422	1,918,190		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
1,658,657	1,805,860	1,935,452		סך כל ההתחייבויות

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

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

3. פירוט ההתחייבויות למקבלי קצבה

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

ליום 31/12/2017	ליום 30/06/2018 באלפי ש"ח	ליום 30/09/2018	
1,179	1,143	1,131	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	-	התחייבות לנכים
-	-	-	התחייבות לשאירי מבוטח
-	-	-	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
-	-	-	התחייבות לתביעות תלויות
12	11	11	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007
1,191	1,154	1,142	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007
(2)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
18	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
45	43	43	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

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

ליום 31/12/2017	ליום 30/06/2018 באלפי ש"ח	ליום 30/09/2018	
81,881	78,269	78,372	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
4,294	3,971	3,553	התחייבות לנכים
16,221	21,370	21,292	התחייבות לשאירי מבוטח
2,632	2,596	2,019	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,986	1,753	1,593	התחייבות לתביעות תלויות
(1,068)	(252)	(530)	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008
105,946	107,707	106,299	סך כל ההתחייבויות למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מה- 1/1/2008
(154)	(8)	21	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(86)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
6,149	6,013	5,909	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

ג. התחייבות לפנסיונרים

ליום 30/06/2018	ליום 30/09/2018	
באלפי ש"ח		
9,875	13,395	התחייבות לזקנה ושאיירי זקנה
-	-	התחייבות לנכים
112	392	התחייבות לשארי מבוטח
1,495	1,999	התחייבות לתביעות שקרו וטרם דווחו (IBNR)
1,010	1,577	התחייבות לתביעות תלויות
(124)	(47)	עתודה לפנסיונרים
12,368	17,316	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
(1)	3	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
92-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
500	698	ערך נוכחי של דמי ניהול עתידיים לחברה המנהלת הכלולים בהתחייבויות
0.50%	0.50%	אחוז דמי ניהול שהונחו לצורך החישוב

4. עודף (גירעון) אקטוארי

א. פירוט בדבר עודף (גירעון) דמוגרפי:

1. לכלל עמיתי הקרן:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
(0.02%)	0.03%	0.00%	(0.02%)	(304)	א. מקרי מוות - מבוטחים
(0.31%)	(0.01%)	0.00%	-	(50)	ז. פרישות במהלך השנה
0.00%	-	0.00%	-	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	-	0.00%	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.10%)	0.03%	(0.01%)	0.04%	721	י. סך הגורמים האחרים
(0.43%)	0.05%	(0.01%)	0.02%	367	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.24%	0.26%	(0.14%)	0.23%	1,954	א. מקרי מוות - מבוטחים
(0.06%)	(0.22%)	(0.03%)	0.03%	278	ג. מקרי מוות - נכים
0.63%	0.26%	(0.10%)	0.46%	3,824	ד. יציאה לנכות
0.02%	0.26%	0.03%	0.10%	872	ה. חזרה מנכות
(1.86%)	(0.59%)	0.12%	(0.72%)	(6,086)	ו. ביטוח משנה
(0.04%)	0.00%	0.00%	-	-	ח. שינויים בשיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	ט. שינויים בתקנון הקרן
(0.01%)	0.00%	(0.01%)	-	(4)	י. סך הגורמים האחרים
(0.08%)	(0.03%)	(0.13%)	0.10%	838	סך הכל עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

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

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אלפי ש"ח	אחוזים	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	11	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2017 לתחילת התקופה
-	-	(0.05%)	-	-	גורמים אחרים
1.45%	(0.60%)	(1.66%)	(0.09%)	(1)	עודף(גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
0.00%	0.00%	0.00%	-	-	עודף(גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
(1.45%)	0.60%	1.66%	0.09%	1	גירעון(עודף) שחולק*
1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	11	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2017 לסוף התקופה
0.05%	0.02%	0.05%	0.05%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2017	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
			אחוזים	אלפי ש"ח	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים		עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2018 לתחילת התקופה
(1.00%)	(1.00%)	(1.00%)	(0.23%)	(252)	
0.00%	0.00%	(0.01%)	-	-	גורמים אחרים
3.08%	0.19%	(1.70%)	0.38%	409	עודף(גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
(3.37%)	(0.54%)	2.45%	(0.64%)	(687)	עודף(גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
0.08%	0.37%	0.00%	-	-	גירעון(עודף) שחולק*
(1.00%)	(1.00%)	(0.23%)	(0.50%)	(530)	עתודה למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2018 לסוף התקופה
(0.08%)	(0.39%)	0.00%	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

3. לפנסיונרים

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום				העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018		
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח	
-	(0.14%)	(1.00%)	(124)	עתודה לפנסיונרים לתחילת התקופה
-	-	(0.01%)	(2)	גורמים אחרים
(0.14%)	(1.71%)	0.43%	74	עודף (גירעון) בגין סטייה מהנחת שיעור תשואת הנכסים הצפויה במהלך השנה
-	0.05%	0.03%	5	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית להיוון של ההתחייבויות לסוף התקופה
-	0.74%	-	-	גירעון (עודף) מיועד לחלוקה
(0.14%)	(1.00%)	(0.27%)	(47)	עתודה לפנסיונרים לסוף התקופה
0.00%	(0.77%)	0.00%		עודף (גירעון) למועד החלוקה

5. הערות והבהרות

הדוח האקטוארי הרבעוני בוצע ללא שינויים מהותיים בהנחות ובשיטות האקטואריות בהשוואה להערכה האקטוארית השנתית הקודמת. במהלך הרבעון לא בוצעו שינויים בשיטת חישוב שווי הנכסים ולא בוצעו שינויים בעלי השפעה אקטוארית בתקנון הקרן. עם זאת, בוצע שינוי בתקנון בחודש יוני (אושר תקנון בסוף חודש יולי כשהשינוי של הלוחות הדמוגרפיים אושר רטרואקטיבי לחודש יוני והוא כבר בא לידי ביטוי בדוח האקטוארי של הרבעון הקודם) ועיקר השפעתו היא על גובה עלויות הביטוח – הגדלה משמעותית בעלויות הביטוח לנכות והפחתה באחוז נמוך יותר בעלויות הביטוח לשאירים.

עודף (גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון נוצר בקרן עודף דמוגרפי של כ-1,205 אלפי ש"ח בעיקר בגין מקרי מוות ויציאה לנכות של עמיתים פעילים במסלולי הביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ו/או מוות. עודף של 367 אלף ש"ח חל על כל עמיתי הקרן ובעקבותיו יש להגדיל בכ-0.0191% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של הפנסיונרים². העמיתים אשר מבוטחים במסלולי הביטוח צברו עודף של כ-838 אלפי ש"ח אשר בעקבותיו יש להגדיל את היתרות הצבורות שלהם בכ-0.1002% בסה"כ בעקבות האיזון הדמוגרפי מבוצעת הגדלה ביתרות הצבורות של עמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח בכ-0.1194% (הגדלה זו כוללת את השתתפותם בעודף הדמוגרפי שבו נושאים כלל עמיתי הקרן ואת העודף הדמוגרפי לקבוצת המבוטחים במסלולי הביטוח).

² עדכון זהה מתבצע גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות.

השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי -

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

בנוסף, התחלת תשלומי פנסיות שארי עמית לא פעיל למקבלי קצבה קיימים מייצרת גירעון שנובע מפערי הריביות לחישוב מקדם ההמרה לבין הריביות המשמשות להיוון ההתחייבות האקטוארית. כמו-כן, קיים גם גירעון בגין פרישות לזקנה של פורשים שהגיעו לגיל פרישה מוקדמת עד ליום 31/12/2007 אשר זכאים למקדם קצבה עדיף בגין צבירה שצברו עד לאותו היום.

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

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

מתחילת הרבעון הקרן השיגה תשואה בחסר של 0.09% לעומת הנחת התשואה הצפויה למקבלי קצבה אלו, ועל-כן הפנסיות הופחתו בשוטף בשיעור זה במהלך הרבעון³. בגין הקיטון בעתודה למקבלי קצבה קיימים יש להגדיל את הפנסיות שלהם ב- 0.05%. עדכון הפנסיה יבוצע החל מאפריל 2019 בגין העודף שנוצר ברבעון זה.

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

מתחילת הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי מקבלי הקצבה הקיימים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.38%. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות להיוון מסוף הרבעון הקודם ועל-כן גדלה החבות האקטוארית בכ-0.64%. על-כן נוצר גירעון מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.26% (278 אלפי ש"ח). גירעון זה נכנס לעתודה למקבלי קצבה קיימים כך שבסוף הרבעון היא עומדת על (0.5%) מההתחייבויות לקבוצה זו ולא נדרשת הפחתה של הפנסיות.

3. פנסיונרים

מתחילת הרבעון הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה בכ-0.43%, בעוד הירידה בוקטור הריביות הקטינה את ההתחייבות האקטוארית בכ-0.03%⁴. על-כן נוצר עודף מגורמי תשואות ושיעורי ריבית להיוון של כ-0.46% (79 אלפי ש"ח) אשר מגדילים את העתודה לפנסיונרים. עודף זה נכנס לעתודה לפנסיונרים כך שבסוף הרבעון היא עומדת על (0.27%) מההתחייבויות לקבוצה זו ולא נדרשת הגדלה של הפנסיות.

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

⁴ הפער הזה כולל גם את השפעת דחיית מועד עדכון הפנסיות במדד המחירים לצרכן ומכאן נובע העודף על-אף גירעון שנוצר מהירידה בוקטור הריביות

א. אומדן IBNR ותביעות תלויות -

משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד הדוח וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ודווחו לקרן עד לאותו מועד אך טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן (תביעות תלויות). לאור הקושי הטמון בביצוע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן בשל גודלה (או יותר נכון - קוטנה), הותאמה עתודת ה-IBNR ל-3 חודשים של עלויות ביטוח לנכות ולשאירים המשולמות ע"י העמיתים הפעילים במסלולי הביטוח. סך השינוי ב-IBNR בשלב המאזן הרעיוני הינו גידול של כ-313 אלפי ש"ח.

יצוין, כי מאחר שלקרן ביטוח משנה אשר מכסה 90% מעלויות התביעה אך לא מפצה את הקרן בגין גידול בהתחייבויות שנובע מפערי ריבית למקרי שארים (למקבלי קצבה קיימים), נוצר דווקא עודף עבור העמיתים הפעילים במסלולי הביטוח עקב הגדלת עתודת ה-IBNR של כ-74 אלפי ש"ח.

6. נספח סטטיסטי

מידע אודות עמיתי הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים (*) ליום 30/09/2018
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
19,531	6,452	13,079	מבוטחים
<u>59,421</u>	<u>26,021</u>	<u>33,400</u>	שאינם מבוטחים
78,952	32,473	46,479	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה
			<u>מקבלי קצבה:</u>
171	69	102	זקנה
24	17	7	שאירים
—	—	—	נכות
195	86	109	סה"כ פנסיונרים
1,237	511	726	זקנה
370	256	114	שאירים
<u>22</u>	<u>5</u>	<u>17</u>	נכות
1,629	772	857	סה"כ מקבלי קצבה קיימים
80,776	33,331	47,445	סה"כ עמיתי הקרן

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

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

7. תזרימי מזומנים

לוח 1 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007 ל 30/09/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה				תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה		
1,131	1,131	0	0%								0
1,018	1,018	0	0%	-0.858%	-0.858%	9-	10-	-	0	99	1
914	914	0	0%	-0.577%	-0.577%	6-	6-	-	0	93	2
821	821	0	0%	-0.202%	-0.202%	2-	2-	-	0	88	3
736	736	0	0%	0.215%	0.215%	2	2	-	0-	83	4
658	658	0	0%	0.635%	0.635%	4	5	-	0-	78	5
587	587	0	0%	0.951%	0.951%	6	6	-	0-	74	6
521	521	0	0%	1.163%	1.163%	6	7	-	0-	69	7
460	460	0	0%	1.353%	1.353%	7	7	-	0-	65	8
404	404	0	0%	1.522%	1.522%	7	7	-	0-	61	9
352	352	0	0%	1.691%	1.691%	6	7	-	0-	56	10
304	304	0	0%	1.802%	1.802%	6	6	-	0-	52	11
260	260	0	0%	1.857%	1.857%	5	6	-	0-	48	12
220	220	0	0%	1.912%	1.912%	5	5	-	0-	43	13
185	185	0	0%	1.968%	1.968%	4	4	-	0-	39	14
153	153	0	0%	2.022%	2.022%	3	4	-	0-	34	15
126	126	0	0%	2.079%	2.079%	3	3	-	0-	30	16
102	102	0	0%	2.135%	2.135%	2	3	-	0-	26	17
81	81	0	0%	2.194%	2.194%	2	2	-	0-	22	18
64	64	0	0%	2.251%	2.251%	2	2	-	0-	18	19
50	50	0	0%	2.308%	2.308%	1	1	-	0-	15	20
38	38	0	0%	2.342%	2.342%	1	1	-	0-	12	21
29	29	0	0%	2.346%	2.346%	1	1	-	0-	10	22
21	21	0	0%	2.352%	2.352%	1	1	-	0-	8	23
15	15	0	0%	2.359%	2.359%	0	1	-	0-	6	24
11	11	0	0%	2.367%	2.367%	0	0	-	0-	5	25
8	8	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	3	26
5	5	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	3	27
4	4	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	2	28
3	3	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	1	29
2	2	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	1	30
1	1	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	1	31
1	1	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	32
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	33
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	34
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	35
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	36
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	37
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	38
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	39
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	40

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

לוח 1 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו עד 31/12/2007 ל 30/09/2018

(אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד'	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	41
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	42
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	43
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	44
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	45
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	46
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	47
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	48
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	49
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	50
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	51
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	52
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	53
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	54
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	55
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	56
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	0	57
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	58
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	59
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	60
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	61
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	62
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	63
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	64
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	65
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	66
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	67
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	68
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	69
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	70
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	71
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	72
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	73
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	74
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	75
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	76
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	77
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	78
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	79
0	0	0	0%	2.368%	2.368%	0	0	-	0-	-	80

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008 ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפוייה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
103,238	103,238	-	0%								0
96,360	96,360	-	0%	0.858%-	0-	860-	886-	-	25	5,518	1
89,978	89,978	-	0%	0.577%-	0-	544-	556-	-	12	5,373	2
84,064	84,064	-	0%	0.202%-	0-	178-	181-	-	3	5,301	3
78,589	78,589	-	0%	0.215%	0	173	181	-	7-	5,240	4
73,505	73,505	-	0%	0.635%	0	481	499	-	18-	5,184	5
68,699	68,699	-	0%	0.951%	0	674	699	-	25-	5,124	6
64,094	64,094	-	0%	1.163%	0	769	799	-	30-	5,042	7
59,673	59,673	-	0%	1.353%	0	834	867	-	33-	4,944	8
55,405	55,405	-	0%	1.522%	0	872	908	-	37-	4,852	9
51,305	51,305	-	0%	1.691%	0	898	937	-	39-	4,729	10
47,344	47,344	-	0%	1.802%	0	884	925	-	40-	4,598	11
43,499	43,499	-	0%	1.857%	0	839	879	-	40-	4,457	12
39,792	39,792	-	0%	1.912%	0	792	832	-	40-	4,290	13
36,237	36,237	-	0%	1.968%	0	744	783	-	39-	4,108	14
32,839	32,839	-	0%	2.022%	0	695	733	-	38-	3,920	15
29,583	29,583	-	0%	2.079%	0	645	683	-	38-	3,744	16
26,616	26,616	-	0%	2.135%	0	596	632	-	35-	3,422	17
23,823	23,823	-	0%	2.194%	0	550	584	-	34-	3,217	18
21,266	21,266	-	0%	2.251%	0	504	536	-	32-	2,948	19
18,915	18,915	-	0%	2.308%	0	461	491	-	30-	2,710	20
16,748	16,748	-	0%	2.342%	0	415	443	-	28-	2,493	21
14,760	14,760	-	0%	2.346%	0	367	393	-	26-	2,275	22
12,959	12,959	-	0%	2.352%	0	324	347	-	23-	2,056	23
11,341	11,341	-	0%	2.359%	0	285	306	-	21-	1,841	24
9,899	9,899	-	0%	2.367%	0	250	268	-	19-	1,638	25
8,625	8,625	-	0%	2.368%	0	218	234	-	17-	1,446	26
7,506	7,506	-	0%	2.368%	0	190	204	-	14-	1,267	27
6,537	6,537	-	0%	2.368%	0	165	178	-	13-	1,100	28
5,698	5,698	-	0%	2.368%	0	144	155	-	11-	952	29
4,975	4,975	-	0%	2.368%	0	126	135	-	9-	822	30
4,352	4,352	-	0%	2.368%	0	110	118	-	8-	709	31
3,817	3,817	-	0%	2.368%	0	96	103	-	7-	611	32
3,354	3,354	-	0%	2.368%	0	84	90	-	6-	530	33
2,950	2,950	-	0%	2.368%	0	74	79	-	5-	462	34
2,597	2,597	-	0%	2.368%	0	65	70	-	5-	404	35
2,286	2,286	-	0%	2.368%	0	57	62	-	4-	357	36
2,009	2,009	-	0%	2.368%	0	51	54	-	4-	317	37
1,760	1,760	-	0%	2.368%	0	44	48	-	3-	283	38
1,537	1,537	-	0%	2.368%	0	39	42	-	3-	254	39
1,335	1,335	-	0%	2.368%	0	34	36	-	3-	228	40
1,153	1,153	-	0%	2.368%	0	29	32	-	2-	205	41
989	989	-	0%	2.368%	0	25	27	-	2-	184	42

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

לוח 2 - תזרים מזומנים למקבלי קצבה קיימים שפרשו החל מ-1/1/2008 ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לפנסיונרים נכון לסוף השנה						הכנסות מריבית במשך השנה					
ס"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים	אג"ח 'ערד' באחוזים מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	ס"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה	תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
841	841	-	0%	2.368%	0	22	23	-	2-	165	43
709	709	-	0%	2.368%	0	18	20	-	2-	146	44
592	592	-	0%	2.368%	0	15	17	-	1-	129	45
490	490	-	0%	2.368%	0	13	14	-	1-	112	46
401	401	-	0%	2.368%	0	10	12	-	1-	97	47
325	325	-	0%	2.368%	0	9	10	-	1-	83	48
261	261	-	0%	2.368%	0	7	8	-	1-	70	49
207	207	-	0%	2.368%	0	6	6	-	1-	58	50
163	163	-	0%	2.368%	0	4	5	-	1-	47	51
128	128	-	0%	2.368%	0	3	4	-	0-	38	52
99	99	-	0%	2.368%	0	3	3	-	0-	30	53
77	77	-	0%	2.368%	0	2	2	-	0-	24	54
60	60	-	0%	2.368%	0	2	2	-	0-	18	55
47	47	-	0%	2.368%	0	1	1	-	0-	14	56
36	36	-	0%	2.368%	0	1	1	-	0-	11	57
28	28	-	0%	2.368%	0	1	1	-	0-	8	58
22	22	-	0%	2.368%	0	1	1	-	0-	7	59
18	18	-	0%	2.368%	0	0	1	-	0-	5	60
14	14	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	4	61
11	11	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	3	62
9	9	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	3	63
7	7	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	2	64
5	5	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	2	65
4	4	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	1	66
3	3	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	1	67
2	2	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	1	68
2	2	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	1	69
1	1	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	70
1	1	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	71
1	1	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	72
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	73
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	74
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	75
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	76
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	77
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	78
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	79
0	0	-	0%	2.368%	0	0	0	-	0-	0	80

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

הון צבור המשמש לכיסוי התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה נכון לסוף השנה				הכנסות מריבית במשך השנה						תשלומי פנסיה במהלך השנה	שנה
סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים	אג"ח 'ערד' מסה"כ ההון הצבור למקבלי קצבה קיימים	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	סה"כ	על השקעות אחרות	על אג"ח 'ערד'	על תשלומי פנסיה		
13,790	13,790	-	0%								0
12,737	12,737	-	0%	0.854%-	0.854%-	114-	118-	-	3	872	1
11,773	11,773	-	0%	0.717%-	0.717%-	72-	91-	-	20	831	2
10,898	10,898	-	0%	0.145%-	0.145%-	23-	17-	-	6-	794	3
10,106	10,106	-	0%	0.178%	0.178%	22	19	-	3	762	4
9,387	9,387	-	0%	0.584%	0.584%	62	59	-	3	733	5
8,723	8,723	-	0%	0.947%	0.947%	86	89	-	3-	704	6
8,097	8,097	-	0%	1.269%	1.269%	97	111	-	13-	681	7
7,504	7,504	-	0%	1.499%	1.499%	105	121	-	16-	659	8
6,938	6,938	-	0%	1.637%	1.637%	109	123	-	13-	639	9
6,398	6,398	-	0%	1.777%	1.777%	112	123	-	11-	619	10
5,877	5,877	-	0%	1.866%	1.866%	110	119	-	9-	600	11
5,372	5,372	-	0%	1.904%	1.904%	104	112	-	8-	581	12
4,881	4,881	-	0%	1.944%	1.944%	97	104	-	7-	563	13
4,404	4,404	-	0%	1.985%	1.985%	91	97	-	6-	544	14
3,958	3,958	-	0%	2.023%	2.023%	84	89	-	5-	510	15
3,546	3,546	-	0%	2.068%	2.068%	78	82	-	4-	471	16
3,154	3,154	-	0%	2.115%	2.115%	71	75	-	4-	446	17
2,784	2,784	-	0%	2.166%	2.166%	65	68	-	4-	420	18
2,437	2,437	-	0%	2.214%	2.214%	58	62	-	3-	393	19
2,114	2,114	-	0%	2.261%	2.261%	52	55	-	3-	364	20
1,816	1,816	-	0%	2.289%	2.289%	46	48	-	3-	333	21
1,544	1,544	-	0%	2.296%	2.296%	39	42	-	2-	303	22
1,297	1,297	-	0%	2.303%	2.303%	33	36	-	2-	273	23
1,077	1,077	-	0%	2.307%	2.307%	28	30	-	2-	242	24
883	883	-	0%	2.313%	2.313%	23	25	-	2-	212	25
715	715	-	0%	2.320%	2.320%	19	20	-	2-	183	26
571	571	-	0%	2.320%	2.320%	15	17	-	1-	156	27
450	450	-	0%	2.320%	2.320%	12	13	-	1-	130	28
350	350	-	0%	2.320%	2.320%	9	10	-	1-	107	29
269	269	-	0%	2.320%	2.320%	7	8	-	1-	87	30
204	204	-	0%	2.320%	2.320%	6	6	-	1-	69	31
153	153	-	0%	2.320%	2.320%	4	5	-	1-	54	32
114	114	-	0%	2.320%	2.320%	3	4	-	0-	42	33
84	84	-	0%	2.320%	2.320%	2	3	-	0-	32	34
62	62	-	0%	2.320%	2.320%	2	2	-	0-	24	35
45	45	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	17	36
33	33	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	13	37
25	25	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	9	38
18	18	-	0%	2.320%	2.320%	1	1	-	0-	7	39
14	14	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	5	40
10	10	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	4	41
8	8	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	3	42
6	6	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	2	43
5	5	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	44
4	4	-	0%	2.320%	2.320%	0	0	-	0-	1	45

מנורה מבטחים משלימה (לשעבר מבטחים החדשה פלוס)
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/09/2018

לוח 3 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל 30/09/2018

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

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