מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2012

תוכן עניינים

	עמוד
תיאור עסקי התאגיד	3
דוח הדירקטוריון	70
מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - החברה המנהלת:	
הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	96
חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	100
דוחות כספיים ליום 31/12/2012	101
דוח תקופתי	172
מבטחים החדשה:	
הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	195
חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	199
דוחות כספיים ליום 31/12/2012	200
דוח האקטואר	242
סקירת הנהלה	265
מבטחים החדשה פלוס:	
הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	308
חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	312
דוחות כספיים ליום 31/12/2012	313
דוח האקטואר	338
סקירת הנהלה	358

תיאור עסקי התאגיד

ליום 31/12/2012

תוכן עניינים

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	עמוד
1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	6
2. תמצית נתונים כספיים	7
3. מדיניות החברה המנהלת	13
4. תחום פעילות	27
5. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	27
6. חלוקת דיבידנד	27
7. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד	28
תיאור עסקי התאגיד	
8. כללי	29
9. מוצרים ושירותים	43
10. לקוחות	47
11. שיווק	48
12. תחרות	49
13. עונתיות	51
14. רכוש קבוע ומתקנים	51
15. נכסים לא מוחשיים	53
16. הון אנושי	53
17. ספקים וביטוח משנה	58
18. השקעות	58
19. מימון	58
20. מיסוי	59
21. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	60
22. הסכמים מהותיים	62
23. הסכמי שיתוף פעולה	63
24. הליכים משפטיים	63
25. קנסות	63
26. יעדים ואסטרטגיה עסקית	63
27. צפי להתפתחות בשנה הקרובה	65
מידע בדבר נתונים אקטואריים של קרנות הפנסיה	
28. מבטחים החדשה	66
29. מבטחים החדשה פלוס	68
30. נתונים נוספים - "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס"	69

<u>תיאור עסקי התאגיד</u>

פרק "תיאור עסקי התאגיד" ערוך בהתאם לתקנה 8ב לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובשינויים המחויבים שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר לענין חברה מנהלת של קרנות פנסיה, במסגרת החלת הוראות התקנה האמורה על החברה.

פרק "תיאור עסקי התאגיד" כולל לעיתים ובין היתר, מידע צופה פני עתיד. מידע זה הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.2 להלן. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת", "החברה סבורה", "החברה צופה" וכד', אך יתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

תחום פעילות החברה דורש ידע מקצועי רב אשר במסגרתו מקובלים מונחים מקצועיים רבים החיוניים להבנת עסקי החברה והוראות ההסדר התחיקתי החלות על עסקים אלו. במסגרת תיאור עסקי התאגיד נעשה ניסיון לתאר את עסקי החברה ועסקי קרנות הפנסיה שבניהולה באופן בהיר ככל שניתן, תוך שימוש הכרחי במונחים מקצועיים אלו בצירוף הסבר בהיר המתייחס אליהם.

התיאורים המקצועיים הרבים, הוראות החוק השונות, החוזרים המקצועיים המפורסמים על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ותקנוני קרנות הפנסיה שבניהול החברה ניתנו בהיקף הנדרש להבנת עסקי החברה. יחד עם זאת, הנוסחים המחייבים הינם אלו שפורסמו או שאושרו על ידי הגורמים המוסמכים לכך.

תקנוני קרנות הפנסיה הם מסמכים מורכבים, שההתמצאות בהם תצריך בדרך כלל קבלת ייעוץ פרטני מאת יועץ בעל מומחיות מתאימה. פרק זה אינו מהווה פרשנות של תקנוני קרנות הפנסיה לצורך קביעת זכויות המבוטחים וחובותיהם, ולעניינים אלה יש לפנות רק לתקנוני קרנות הפנסיה עצמם.

תיאור עסקי התאגיד אינו מהווה מסמך ייעוץ לפי החוקים המפורטים בו.

תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1.1 כללי

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - "**החברה**") הוקמה בשנת 1995 כחברה פרטית מוגבלת במניות. החל משנת 2004 ועד לפברואר 2012 היתה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - "**מנורה מבטחים ביטוח**"). ביום 15 בפברואר, 2012 העבירה מנורה מבטחים ביטוח את כל מניות החברה, המוחזקות על ידה, לבעלת מניותיה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "**מנורה מבטחים החזקות**"), על דרך של חלוקת דיבידנד בעין ולפיכך החל מ-15 בפברואר, 2012 החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות.

החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן - "**חוק הפיקוח על הגמל**") ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן - "**חוק הפיקוח על הביטוח**"), ולצורך כך הינה בעלת רישיון מבטח ונחשבת כבעלת רישיון חברה מנהלת.

תחום פעילותה של החברה מתרכז בניהול קרנות פנסיה - קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" (להלן - "**מבטחים החדשה**" או "**הקרן**") וקרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" (להלן - "**מבטחים החדשה פלוס**"). כמו כן, החברה מספקת שירותי תפעול לחלק מקופות גמל המנוהלות בידי מנורה מבטחים גמל בע"מ (להלן - "**מנורה מבטחים גמל**"), שהיא צד קשור לחברה. יצוין כי החל מאמצע שנת 2013, בכוונת מנורה מבטחים גמל להעביר את תפעול קופות הגמל המתבצע כיום על ידי החברה, לתפעול אצל צד שלישי.

החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברה הבת מבטחים שרותי פנסיה בע"מ, חברה שאינה פעילה.

1.2 כניסתה של החברה לתחום ניהול קופות הגמל (מיזוגה של מנורה מבטחים גמל לחברה)

בחודש דצמבר 2012 אישר דירקטוריון מנורה מבטחים החזקות הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה, באופן שהחברה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל, ומנורה מבטחים גמל תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר גם על ידי הדירקטוריונים של החברות הרלבנטיות לו, ובכלל זה על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון מנורה מבטחים גמל. הליך השינוי המבני האמור כפוף לקבלת שורה של אישורים שונים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "**הממונה**"), רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון שתיווצר כתוצאה מהמיזוג אצל חברת האם של מנורה מבטחים גמל. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2013, כאשר מבחינה חשבונאית מועד המיזוג יהיה ביום 1 בינואר 2013.

כתוצאה מהמיזוג יתווספו למאזן החברה נכסים בסך של כ-4,718 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,607 מיליון ש"ח הנובעים מאיחוד מסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה שבניהול מנורה מבטחים גמל), והתחייבויות בסך של כ-4,680 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,600 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין מסלולי

קופות הגמל המבטחים תשואה ע"י מנורה מבטחים גמל), וההון העצמי של החברה צפוי לגדול בכ-38 מיליוני ש"ח.

איחוד דוחות כספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה נעשה בהתאם להבהרות שפורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ולפיהן מאחר שמנורה מבטחים גמל נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה אין סיכון כלל, למעט סיכון של חדלות פרעון של מנורה מבטחים גמל, והמשקיעים זכאים להטבות העודפות, שמעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול של מנורה מבטחים גמל.

1.3 כניסתה הצפויה של החברה לתחום שיווק פוליסות פרט מסוימות

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2012-9-20 בעניין רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל, לאחר שהחברה תקבל רשיון סוכן תאגיד ביטוח (שיוגבל לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום, בפוליסות פרט בלבד), היא תהיה רשאית לשווק למבוטחים בקרנות הפנסיה שבניהולה פוליסות פרט לכיסוי סיכוני מוות, סיכוני אובדן כושר עבודה ושחרור מתשלום - לפרטים נוספים ראה סעיף 8.3.3 להלן.

2. תמצית נתונים כספיים

2.1 ריכוז תוצאות הפעילות ב"מבטחים החדשה"

מבטחים החדשה	2012	2011	2010	2012 לעומת 2011
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה, נתוני התשואה ושיעור העודף האקטוארי המוצגים באחוזים)			%
מספר מבוטחים ומקבלי קצבה:				
פעילים [1]	491,906	456,788	421,613	7.7
לא פעילים [1]	407,966	375,346	338,783	8.7
פנסיונרים זכאים קיימים	1,378	1,449	1,488	(4.9)
פנסיונרים	7,193	5,853	4,518	22.9
סה"כ	**908,443**	**839,436**	**766,402**	**8.2**
נתונים מאזניים:				
סך נכסים מנוהלים, נטו בגין:				
מבוטחים (זקנה בלבד)	43,519,538	35,369,083	32,245,454	23.0
פנסיונרים	2,168,300	1,492,407	1,147,726	45.3
פנסיונרים זכאים קיימים	426,714	417,581	422,134	2.2
סה"כ	**46,114,552**	**37,279,071**	**33,815,314**	**23.7**
נתונים תוצאתיים:				
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	5,641,673	4,904,506	4,153,716	15.0
החזרים למבוטחים ולמעסיקים	759,147	676,605	616,319	12.2
העברות צבירה אל הקרן	605,540	457,548	420,546	32.3
העברות צבירה מהקרן	526,946	337,443	315,825	56.2

מבטחים החדשה	2012	2011	2010	2012 לעומת 2011
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה, נתוני התשואה ושיעור העודף האקטוארי המוצגים באחוזים)			%
תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה	220,803	169,521	117,280	30.3
דמי ניהול, נטו	345,251	320,294	277,027	7.8
הטבות ביטוחיות למבוטחים [2]	--	--	--	--
החזר דמי ניהול למבוטחים	202,861	149,901	123,389	35.3
הכנסות (הפסדים) מהשקעות, נטו	4,440,416	(394,434)	2,988,295	
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד)	4,095,165	(714,728)	2,711,268	
תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות:				
מסלול כללי	11.33%	(1.38%)	10.21%	
מסלול כללי ב'	10.36%	(2.46%)	10.01%	
מסלול מניות	10.31%	(8.61%)	11.24%	
מסלול אג"ח	7.01%	4.29%	6.66%	
מסלול הלכתי (כללי ג') [3]	7.95%	(0.21%)	3.37%	
מסלול יעד 2015 [4]	6.26%	3.24%	--	
מסלול יעד 2020 [4]	9.09%	1.04%	--	
מסלול יעד 2025 [5]	9.69%	(0.72%)	--	
מסלול יעד 2030 [5]	9.95%	(1.42%)	--	
מסלול יעד 2035 [5]	9.79%	(0.69%)	--	
מסלול יעד 2040 [5]	9.87%	(1.47%)	--	
מסלול יעד 2045 [5]	9.97%	(2.60%)	--	
מסלול יעד 2050 [5]	10.19%	(5.18%)	--	
מסלול יעד 2055 [6]	9.63%	(3.62%)	--	
פנסיונרים	11.64%	5.23%	11.47%	
פנסיונרים זכאים קיימים	9.23%	6.53%	9.34%	
תשואה ברוטו על ההשקעות החופשיות:				
מסלול כללי	13.24%	(5.22%)	11.31%	
מסלול כללי ב'	11.85%	(7.26%)	11.12%	
מסלול מניות	11.63%	(14.33%)	12.24%	
מסלול אג"ח	7.08%	2.86%	6.44%	
מסלול הלכתי (כללי ג') [3]	8.36%	(3.24%)	3.57%	
מסלול יעד 2015 [4]	6.03%	2.79%	--	
מסלול יעד 2020 [4]	9.76%	2.12%	--	
מסלול יעד 2025 [5]	10.72%	(2.42%)	--	
מסלול יעד 2030 [5]	11.11%	(3.22%)	--	
מסלול יעד 2035 [5]	10.80%	(2.78%)	--	
מסלול יעד 2040 [5]	10.85%	(3.02%)	--	
מסלול יעד 2045 [5]	11.12%	(4.71%)	--	

מבטחים החדשה	2012	2011	2010	2012 לעומת 2011
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה, נתוני התשואה ושיעור העודף האקטוארי המוצגים באחוזים)			%
מסלול יעד 2050 [5]	11.45%	(7.78%)	--	
מסלול יעד 2055 [6]	10.50%	(5.05%)	--	
פנסיונרים	13.53%	4.13%	13.21%	
פנסיונרים זכאים קיימים	15.33%	3.37%	14.41%	
שיעור העודף האקטוארי למבוטחים	0.1336%	0.1978%	0.2662%	

(1) מבוטח פעיל הינו מבוטח אשר בחודשי העבודה יולי-דצמבר היתה בגינו תנועת גבייה אחת לפחות (בהתאם להגדרת מבוטח פעיל בתקנון הקרן).
(2) ההטבות הביטוחיות למבוטחי הקרן ניתנות על ידי החברה המנהלת והן מוצגות בדוחות הכספיים שלה.
(3) החל מחודש אוגוסט 2010 הקרן מפעילה מסלול השקעה נוסף למבוטחים - "מסלול הלכתי (כללי ג')". לפיכך התשואה המדווחת בשנת 2010 במסלול זה מתייחסת לתקופה אוגוסט-דצמבר 2010.
(4) החל מחודש אפריל 2011 הקרן מפעילה שני מסלולי השקעה נוספים למבוטחים - "מסלול יעד לפרישה 2015" ו-"מסלול יעד לפרישה 2020". לפיכך התשואה המדווחת במסלולים אלו בשנת 2011 מתייחסת לתקופה אפריל-דצמבר 2011.
(5) החל מחודש מרס 2011 הקרן מפעילה שישה מסלולי השקעה נוספים למבוטחים - "מסלול יעד לפרישה 2025", "מסלול יעד לפרישה 2030", "מסלול יעד לפרישה 2035", "מסלול יעד לפרישה 2040", "מסלול יעד לפרישה 2045" ו-"מסלול יעד לפרישה 2050". לפיכך התשואה המדווחת במסלולים אלו בשנת 2011 מתייחסת לתקופה מרס-דצמבר 2011.
(6) החל מסוף חודש מאי 2011 הקרן מפעילה מסלול השקעה נוסף למבוטחים - "מסלול יעד לפרישה 2055". לפיכך התשואה המדווחת במסלול זה בשנת 2011 מתייחסת לתקופה מאי-דצמבר 2011.

<u>השינוי במספר המבוטחים בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 חל גידול במספר המבוטחים ומקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) בשיעור של כ-8.2%. מספר המבוטחים הפעילים גדל בשיעור של כ-7.7%, בעיקר לאור הצטרפות מעסיקים נוספים המבטחים את עובדיהם במבטחים החדשה (בחלק מהמקרים המעסיקים הנ"ל צרפו את עובדיהם לקרן במסגרת הסדר "פנסיית חובה") וגידול טבעי של מספר המועסקים אצל המעסיקים הקיימים וההשלכות הנובעות מכך על מספר המבוטחים בקרן. מספר המבוטחים הלא הפעילים גדל בשיעור של כ-8.7%. 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.

<u>השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים, נטו ליום 31/12/2012 לעומת 31/12/2011</u>

סכום הנכסים המנוהלים, נטו גדל בשנת 2012 בשיעור של כ-23.7% מסך של כ-37.3 מיליארד ש"ח בתחילתה לסך של כ-46.1 מיליארד ש"ח בסופה; גידול של כ-8.8 מיליארד ש"ח. הגידול נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת ניוד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניוד יוצא - בסך של כ-4.7 מיליארד ש"ח וכן מרווחים מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-4.1 מיליארד ש"ח.

<u>השינוי בסך דמי הגמולים בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-5.6 מיליארד ש"ח לעומת כ-4.9 מיליארד ש"ח בשנת 2011. הגידול, בשיעור של כ-15.0%, נובע מגידול במספר המבוטחים המבצעים הפקדות שוטפות לקרן, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

לגבי השפעת השינויים בכללי הדיווח החדשים שפרסם הממונה על דמי הגמולים בקרן בשנת 2012 - ראה פרק אירועים מיוחדים בדוח הדירקטוריון.

<u>השינוי בסך העברות צבירה בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-606 מיליון ש"ח (עבור כ-23,000 מבוטחים) לעומת כ-458 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בשנת 2011 (עבור כ-19,100 מבוטחים); גידול בשיעור של כ-32.3%. בשנת 2012, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-527 מיליון ש"ח (עבור כ-12,800 מבוטחים), לעומת כ-337 מיליון ש"ח (עבור כ-9,600 מבוטחים); גידול בשיעור של כ-56.2%.

<u>השינוי בסך החזרות כספים למבוטחים ולמעסיקים בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 הסתכמו החזרי כספים למבוטחים ולמעסיקים (על דרך של החזרי כספי פיצויים ותגמולים שהופקדו בקרן, לפי הוראות הדין) בכ-759 מיליון ש"ח לעומת כ-677 מיליון ש"ח בשנת 2011 גידול בשיעור של כ-12.2%. החזרת כספים למבוטחים מושפעת ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שמשיכות מוקדמות של כספי חיסכון מושפעים ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן. החזרת כספים למעסיקים הינה החזרה של כספי פיצויים שהופקדו במבטחים החדשה ושהמעסיקים רשאים למשוך אותם לפי הוראות הדין וההסכמים עם המבוטחים.

<u>השינוי בסך תשלומי הפנסיה בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 הסתכמו תשלומי הפנסיה בכ-221 מיליון ש"ח לעומת כ-170 מיליון ש"ח בשנת 2011, גידול בשיעור של כ-30.3%. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן, מכ-7,300 מקבלי קצבה בסוף שנת 2011 לכ-8,570 מקבלי קצבה בסוף שנת 2012 ומתשלומים רטרואקטיביים למקבלי קצבת נכות שהתגבשו מספר חודשים לאחר מועד הזכאות, כחלק מתהליך אישור הזכאות.

<u>השינוי בסך דמי הניהול בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 חל גידול בשיעור של כ-7.8% בהוצאות דמי הניהול נטו ששילמה הקרן לחברה המנהלת. הגידול נובע מגידול בסכום דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת 2012 ממעסיקים וממבוטחים בשיעור של כ-15.0%, מגידול בדמי הניהול מהצבירה (בגינם זכאית החברה המנהלת לגבות דמי ניהול) לנוכח יתרת הנכסים הממוצעת בשנת 2012 שהייתה גבוהה מזו של שנת 2011 בניכוי הגידול בהחזרי דמי ניהול למבוטחים בשיעור של כ-35.3%.

<u>השינוי בסך ההכנסות מהשקעות בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 הסתכמו הרווחים נטו מהשקעות הקרן בכ-4.4 מיליארד ש"ח לעומת הפסדים נטו בסכום של כ-0.4 מיליארד ש"ח בשנת 2011; לתיאור פעילות ההשקעות - ראה פרק ניתוח תשואות ובפרק ההתפתחויות הכלכליות במשק בדוח הדירקטוריון וכן סעיף 4 בדוח סקירת ההנהלה של מבטחים החדשה. התשואה על תיק הנכסים מושפעת ממספר גורמים, המפורטים בסעיף 3.2 להלן.

2.2 ריכוז תוצאות הפעילות ב"מבטחים החדשה פלוס"

מבטחים החדשה פלוס	2012	2011	2010	2012 לעומת 2011
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר מבוטחים ומקבלי קצבה:				
פעילים [1]	7,664	6,064	4,864	26.4
לא פעילים [1]	20,621	17,303	15,410	19.2
פנסיונרים	362	259	196	39.8
סה"כ	**28,647**	**23,626**	**20,470**	**21.3**
נתונים מאזניים:				
סך נכסים מנוהלים, נטו בגין:				
מבוטחים (זקנה בלבד)	437,536	330,386	286,851	32.4
פנסיונרים	28,190	18,560	12,316	51.9
סה"כ	**465,726**	**348,946**	**299,167**	**33.5**
נתונים תוצאתיים:				
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	90,268	71,624	49,607	26.0
החזרים למבוטחים ולמעסיקים	3,915	6,199	4,337	(36.8)
העברות צבירה אל הקרן	1,820	3,139	833	(42.0)
העברות צבירה מהקרן	6,298	1,908	2,946	230.1
תשלומי פנסיה	1,399	977	637	43.2
דמי ניהול, נטו	4,236	3,019	2,420	40.3
הכנסות (הפסדים) מהשקעות, נטו	41,291	(11,724)	26,635	
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד)	34,542	(15,900)	24,030	
תשואה נומינלית ברוטו:				
מסלול השקעה למבוטחים	10.73%	(3.76%)	10.76%	
תיק השקעות לפנסיונרים	12.17%	3.89%	11.55%	
שיעור העודף (הגרעון) האקטוארי:				
למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד (פנסית יסוד)	(0.1757%)	(0.084%)	(0.1530%)	
למבוטחים במסלול ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה") [2]	(0.3295%)	0.2583%	(0.0220%)	

(1) בהתאם להגדרת "מבוטח פעיל" ב"מבטחים החדשה".
(2) החל משנת 2009 הקרן זוקפת עודף אקטוארי בגין כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים למבוטחים אשר בחרו להיכלל באחד ממסלולי הביטוח ב"מבטחים החדשה פלוס" שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים.

השינוי במספר המבוטחים בשנת 2012 לעומת שנת 2011

בשנת 2012 חל גידול בשיעור של כ-26.4% במספר המבוטחים הפעילים של מבטחים החדשה פלוס. עיקר השינויים במספר המבוטחים הפעילים נובע מגידול בדמי גמולים שהעבירו מבוטחים למבטחים החדשה, כך שאם ההפקדות השנתיות שלהם חורגות מתקרת ההפקדה במבטחים החדשה, יתרת ההפקדות מועברת למבטחים החדשה פלוס.

השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים, נטו ליום 31/12/2012 לעומת 31/12/2011

בשנת 2012 גדלו נכסי הקרן, נטו בשיעור של כ-33.5% מסך של כ-348.9 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-465.7 מיליון ש"ח בסופה; גידול של כ-116.8 מיליון ש"ח. הגידול נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו, תקבולים ממבטח משנה והעברת כספים לקרן במסגרת ניוד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניוד יוצא - בסך של כ-82.3 מיליון ש"ח, בתוספת רווחים מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול לחברה המנהלת ופרמיות למבטח משנה בסך של כ-34.5 מיליון ש"ח.

השינוי בסך דמי הגמולים בשנת 2012 לעומת שנת 2011

דמי הגמולים גדלו בשנת הדוח בשיעור של כ-26.0%, מסך של כ-71.6 מיליון ש"ח בשנת 2011 לסך של כ-90.3 מיליון ש"ח בשנת 2012. עיקר השינוי בהיקף גביית דמי הגמולים "נגזר" מגידול בדמי גמולים שהעבירו מבוטחים במבטחים החדשה, כאשר אם ההפקדות השנתיות שלהם חרגו מתקרת ההפקדה במבטחים החדשה, יתרת ההפקדות מועברת למבטחים החדשה פלוס.

השינוי בסך דמי הניהול בשנת 2012 לעומת שנת 2011

דמי הניהול נטו שהחברה המנהלת גבתה גדלו בשנת הדוח בשיעור של כ-40.3%, כתוצאה מגידול בנכסי הקרן אשר השפיע על תמהיל נכסי הקרן בין כספים שהופקדו החל מחודש ינואר 2006 (לגביהם שיעור דמי הניהול הינו עד 2% לשנה) לבין כספים שהופקדו עד אותו מועד (לגביהם שיעור דמי הניהול הינו 0.5% לשנה) ובניכוי החזרי דמי ניהול למבוטחים. לפרטים אודות שינוי בדמי המירביים שהחברה תהיה רשאית לגבות מיום 1 בינואר 2013 ממבטחים החדשה פלוס - ראה סעיף 8.3.2 להלן.

השינוי בסך תשלומי הפנסיה בשנת 2012 לעומת שנת 2011

בשנת 2012 הסתכמו תשלומי הפנסיה בכ-1.4 מיליון ש"ח לעומת כ-1.0 מיליון ש"ח בשנת 2011; גידול בשיעור של כ-43.2%. הגידול נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן מ-227 פנסיונרים בממוצע בשנת 2011 לכ-310 פנסיונרים בממוצע בשנת 2012.

השינוי בסך החזרות כספים למבוטחים ולמעסיקים בשנת 2012 לעומת שנת 2011

היקף החזרות הכספים למבוטחים ומעסיקים בשנת 2012 היה כ-3.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6.2 מיליון ש"ח בשנת 2011. החזרת כספים למבוטחים מושפעת ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה, וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. ניסיון העבר מלמד שמשיכות מוקדמות של כספי חיסכון מושפעים ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן. החזרת כספים למעסיקים הינה החזרה של כספי פיצויים שהופקדו במבטחים החדשה פלוס ושהמעסיקים רשאים למשוך אותם לפי הוראות הדין וההסכמים

עם המבוטחים.

<u>השינוי בסך ההכנסות מהשקעות בשנת 2012 לעומת שנת 2011</u>

בשנת 2012 הסתכמו הרווחים, נטו מהשקעות הקרן בכ-41.3 מיליון ש"ח לעומת הפסדים של כ-11.7 מיליון ש"ח בשנת 2011.

לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ניתוח תשואות ובפרק ההתפתחויות הכלכליות במשק בדוח הדירקטוריון וכן סעיף 4 בדוח סקירת ההנהלה של מבטחים החדשה פלוס. התשואה על תיק הנכסים מושפעת ממספר גורמים, המפורטים בסעיף 3.2 להלן.

3. <u>מדיניות החברה המנהלת</u>

3.1 <u>השקעות</u>

<u>מערך ניהול ההשקעות של החברה</u>

מערך ניהול ההשקעות הכולל של קבוצת מנורה מבטחים (להלן - "**הקבוצה**"), הנותן גם שירותים לכלל החברות הבנות בקבוצה שמנהלות כספים לטווח ארוך, לרבות לחברה, כולל צוות של מנהלי השקעות, אנליסטים, מערך אשראי לא סחיר וצוות מערך בקרה קדמי (Middle Office). המערך כולו מחולק לצוותי השקעה המתמחים בסוגי נכסים שונים הן בארץ והן בשווקי חו"ל. לצד מערך ניהול ההשקעות הנ"ל, שמנהל את השקעות כספי המבוטחים/עמיתים, פועלת גם מחלקה ייעודית נפרדת, שמנהלת את השקעות כספי הנוסטרו של חברות הקבוצה, לרבות החברה.

<u>מדיניות ההשקעות</u>

וועדת ההשקעות של כספי המבוטחים שבקבוצה מתכנסת אחת לשבועיים. הוועדה מקבלת דיווחים כלכליים שונים ומגוונים - סקירת מאקרו בארץ, סקירת מאקרו בחו"ל, נתונים כלכליים עיקריים בארץ ובחו"ל, פעילות ההשקעות שבוצעה מאז מועד ההתכנסות הקודמת, מבנה תיק ההשקעות העדכני למועד התכנסות הוועדה, סקירת הצבעות החברה באסיפות כלליות של גופים שנכסי קרנות הפנסיה מושקעים במניותיהם ובאגרות החוב שלהם, דיווחים פרטניים על השקעות מסוימות וכן חומר רקע וניתוחים שונים המתייחסים להשקעות אשר מובאות לאישור הוועדה. הוועדה מקיימת דיון על מבנה תיק ההשקעות, הצורך בהתאמתו למצב השוק העדכני, שינויים בתמהיל ההשקעות, חשיפות למגזרים מסוימים, חשיפות לקבוצות עסקיות מסוימות וכד'.

אחת לשנה, וועדת ההשקעות קובעת "גבולות גזרה" (Asset Allocation) לאפיקים השונים כגון - מניות בארץ לסוגיהן, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני צמוד ולא צמוד, קרנות השקעה במט"ח וכד'. גבולות הגזרה האמורים מובאים גם לדיון ולאישור הדירקטוריון, כמתחייב מהוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 ומהוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 בעניין הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו. הקצאת הנכסים הנקבעת בתחילת כל שנה אינה קשיחה, ויכולה להגיב להתרחשויות בשווקי ההון בארץ ובעולם בכפוף לאישור הדירקטוריון כאמור.

מבנה תיק ההשקעות של מבטחים החדשה

נכון לסוף שנת 2012 נוהלו השקעות מבטחים החדשה ב-14 מסלולים פעילים של כספי מבוטחים, וכן שני תיקים לכיסוי התחייבויות הקרן למקבלי קצבה. אלו מסלולי ההשקעות של מבטחים החדשה:

- מסלול כללי - תיק ההשקעות הינו כללי וגמיש המורכב מסוגי נכסים שונים ופיזור באפיקים שונים בארץ ובעולם. תיק ההשקעות הורכב בממוצע בשנת 2012 מכ-30% באג"ח ממשלתיות מיועדות, כ-21% באג"ח קונצרני, כ-7% בהלוואות, כ-3% בפיקדונות, כ-275% במניות, כ-4% באג"ח ממשלתי סחיר והיתר בהשקעות אלטרנטיביות ומזומנים. חשיפת התיק לנכסים צמודי מדד הינה בשיעור של כ-54.5% מסך הנכסים, ובכך קטן סיכון החשיפה להתפרצות אינפלציונית, אם תתרחש, ובעקיפין קטן הסיכון עקב תרחישים קיצוניים כמו פיחות חד בשער הדולר. חלק קטן יחסית מהתיק מושקע בקרנות השקעה וגידור.

- מסלול כללי ב' - מבנה השקעות הקרן במסלול זה הינו כללי וגמיש. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-30% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-29% במניות, כ-6.5% באג"ח ממשלתי סחיר, כ-24% באג"ח קונצרני, כ-4% בהלוואות, כ-3.5% בפיקדונות והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- מסלול אג"ח - מבנה התיק הנוכחי מורכב מנכסי חוב בלבד ולפי תקנון הקרן אין אפשרות להשקעה במניות. המסלול חשוף בעיקר לאג"ח ממשלתיות בישראל (לרבות אג"ח מיועדות בשיעור של כ-30%) וכ-27% מסך הנכסים מושקעים באג"ח קונצרניות (ובנוסף 2.5% בהלוואות ו-4% בפיקדונות). יתר החשיפה הינה לאג"ח ממשלתיות סחירות.

- מסלול מניות - מבנה המסלול הינו מנייתי טהור ויתרות מזומנים לצורך ניהול תזרימי שוטף של כספי המסלול, למעט החזקה בשיעור של כ-30% באג"ח מיועדות כמפורט לעיל לענין המסלול הכללי. החשיפה למניות הינה הן לשוק ההון הישראלי והן לשווקי הון בעולם, וזאת על מנת ליצור פיזור חשיפה לשווקים הבינלאומיים.

- מסלול הלכתי (כללי ג') - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובהתאם לכללי ההלכה היהודית.

- מסלול יעד פרישה 2015 - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2015. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-29% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-45%, כ-18.6% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- מסלול יעד פרישה 2020 - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2020. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-15% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-21.4%, כ-27.4% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- מסלול יעד פרישה 2025 - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת

החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2025. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-19% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-16%, כ-28% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>מסלול יעד פרישה 2030</u> - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2030. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-24% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-11%, כ-28% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>מסלול יעד פרישה 2035</u> - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2035. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-23.4% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-12.2%, כ-27.5% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>מסלול יעד פרישה 2040</u> - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2040. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-28% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-12%, כ-23% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>מסלול יעד פרישה 2045</u> - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2045. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28.4% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-33% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-12%, כ-20.5% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>מסלול יעד פרישה 2050</u> - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2050. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-37% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-8%, כ-19% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>מסלול יעד פרישה 2055</u> - נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה מושקעים בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, בהתבסס על ההנחה שהכספים המנוהלים במסלול זה מיועדים להמרה לפנסיה במהלך שנת 2055. תיק הנכסים במסלול זה מורכב מכ-28% אג"ח מיועדות (ממוצע שנתי), כ-42% במניות, באג"ח ממשלתי סחיר בשיעור של כ-7%, כ-15% באג"ח קונצרני והיתר במזומנים והשקעות אחרות.

- <u>תיק נכסים העומד כנגד התחייבות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה</u> - תיק הנכסים מנוהל על מנת

לנסות להשיג התאמה מקורבת של הנכסים להתחייבות, הן ברמת המח"מ והן ברמת הסיכון, וזאת כדי לשמור ככל שניתן על יציבות סכומי הפנסיה של הזכאים הקיימים לפנסיה. אג"ח מיועדות מהוות 70% מתיק הנכסים ויתרת הנכסים הושקעה באג"ח ממשלתיות סחירות, בפיקדונות בנקאיים בישראל ובמזומנים.

- תיק נכסים העומד כנגד התחייבות הקרן לפנסיונרים - תיק הנכסים מנוהל על מנת לנסות להשיג התאמה מקורבת של הנכסים להתחייבות, הן ברמת המח"מ והן ברמת הסיכון, וזאת כדי לשמור ככל שניתן על יציבות סכומי הפנסיה של הפנסיונרים. אג"ח מיועדות מהוות 30% מתיק הנכסים ויתרת הנכסים הושקעה באג"ח ממשלתיות ובפיקדונות בנקאיים ישראליים.

מבנה תיק ההשקעות של מבטחים החדשה פלוס

- תיק השקעות למבוטחים - הקרן הינה בעלת תיק השקעות כללי וגמיש והיא אינה זכאית לאג"ח מיועדות. השקעות הקרן מבוצעות בכלל אפיקי ההשקעה, בארץ ובחו"ל, כאשר החשיפה (ממוצע שנתי) למניות עמדה על כ-26%, החשיפה לאג"ח קונצרניות על כ-33.5%, כ-4.3% בהלוואות, כ-4.6% בפיקדונות ויתרת הנכסים הושקעה באגרות חוב ממשלתיות, השקעות אלטרנטיביות ותחליפי מזומנים.

- מבנה תיק ההשקעות של תיק הפנסיונרים במבטחים החדשה פלוס - מחודש ינואר 2009 מנוהל תיק השקעות נפרד לנכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים. הנכסים בתיק זה מורכבים מאג"ח ממשלתיות בישראל בעלות מח"מ ארוך שמותאם בקירוב למח"מ ההתחייבויות.

אופן ניהול ההשקעות מול ההתחייבויות במבטחים החדשה

הגיל הממוצע של המבוטחים במבטחים החדשה הינו כ-40 שנים. בהתחשב בעובדה כי תזרים ההתחייבויות הצפוי הינו ארוך טווח (עשרות שנים) ולנוכח תחזית פרישת המבוטחים לפנסיית זקנה והנחות שיעורי הזכאות לפנסיית נכות ותשלומי הפנסיות לשאירים, אופק ההשקעה במסלול הכללי בקרן הינו לתקופות של 30 שנה לערך.

מחודש יוני 2008 ואילך מנוהלים תיקי הנכסים של הקרן העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים וכנגד ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים שפרשו לפנסיה עד סוף שנת 2003, שהממשלה מוסיפה להנפיק בגין 70% מהנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן כלפיהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד") לפי מדיניות השקעות נפרדת, שאלה עיקריה:

חלק מהנכסים מושקעים באגרות חוב ממשלתיות מיועדות צמודות מדד מסוג "ערד", בשיעורים מתוך תיק הנכסים כפי שנקבע, לפי הענין, בהוראות ההסדר התחיקתי (לענין זכאים קיימים לפנסיה - 70% מהנכסים בתיק הרלבנטי; לענין הפנסיונרים האחרים - שיעור זהה לשיעור אגרות החוב המיועדות בתיקי הנכסים האחרים בקרן, שהינו כ-30%);

יתרת הנכסים בתיקים האמורים מושקעת בהשקעות צמודות מדד ברמת סיכון נמוכה, תוך ניסיון להפחית את התנודתיות הצפויה בתשואת תיקי הנכסים האמורים עד למינימום (להערכת החברה, לא ניתן להימנע לחלוטין מתנודתיות כאמור).

<u>תשואות וסטיית תקן לשנים 2005 עד 2012</u>

מאז הקמתה ועד לתום שנת 2007 הפעילה החברה מסלול השקעות כללי בלבד במבטחים החדשה. לקראת תום שנת 2007 ובמהלך שנת 2008 הופעלו במבטחים החדשה שלושה מסלולי השקעות נוספים - מסלול כללי ב', מסלול אג"ח ומסלול מניות. בחודש אוגוסט 2010 הופעל במבטחים החדשה מסלול השקעה נוסף למבוטחים - מסלול הלכתי (כללי ג'). בחודשים מרס עד מאי 2011 הופעלו במבטחים החדשה 9 מסלולים חדשים (מסלול יעד 2015 עד מסלול יעד 2055).

בנוסף, מחודש יוני 2008 מנהלת החברה במבטחים החדשה תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לזכאים קיימים לפנסיה.

מאז הקמתה ועד תום שנת 2008 הפעילה החברה מסלול השקעות כללי בלבד במבטחים החדשה פלוס. החל משנת 2009 מנהלת החברה במבטחים החדשה פלוס תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים.

להלן מפורטות תשואות וסטיות תקן במבטחים החדשה לשנים 2005 עד 2012:

מסלול	רכיב השקעה	שנה								תשואה שנתית נומינלית ממוצעת		סטיית תקן	
		2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2008-2012	2005-2012	2008-2012	2005-2012
כללי	כלל התיק	11.33%	(1.38%)	10.21%	25.76%	(12.62%)	7.00%	6.51%	10.65%	5.86%	6.67%	12.93%	10.30%
	השקעות חופשיות	13.24%	(5.22%)	11.31%	33.92%	(21.86%)	6.69%	7.61%	13.62%	4.57%	6.30%	18.77%	15.03%
כללי ב' [1]	כלל התיק	10.36%	(2.46%)	10.01%	28.90%	(5.74%)	--	--	--	7.55%	--	12.20%	--
	השקעות חופשיות	11.85%	(7.26%)	11.12%	37.41%	(8.94%)	--	--	--	7.60%	--	16.77%	--
מניות [1]	כלל התיק	10.31%	(8.61%)	11.24%	58.99%	(31.06%)	--	--	--	4.21%	--	29.72%	--
	השקעות חופשיות	11.63%	(14.33%)	12.24%	80.88%	(41.15%)	--	--	--	2.70%	--	40.60%	--
אג"ח [2]	כלל התיק	7.01%	4.29%	6.66%	13.40%	2.78%	--	--	--	7.79%	--	3.38%	--
	השקעות חופשיות	7.08%	2.86%	6.44%	15.05%	1.36%	--	--	--	7.77%	--	4.45%	--
כללי ג' [3]	כלל התיק	7.95%	(0.21%)	3.37%	--	--	--	--	--	3.79%	--	4.08%	--
	השקעות חופשיות	8.36%	(3.24%)	3.57%	--	--	--	--	--	2.40%	--	5.80%	--
תיק פנסיונרים [1]	כלל התיק	11.64%	5.23%	11.47%	11.44%	3.00%	--	--	--	8.49%	--	3.69%	--
	השקעות חופשיות	13.53%	4.13%	13.21%	12.42%	0.07%	--	--	--	8.53%	--	5.53%	--
תיק זכאים קיימים [1]	כלל התיק	9.23%	6.53%	9.34%	10.39%	6.29%	--	--	--	8.34%	--	1.64%	--
	השקעות חופשיות	15.33%	3.37%	14.41%	13.55%	(1.78%)	--	--	--	8.75%	--	6.90%	--

(1) נתוני התשואות הממוצעות וסטיות התקן מתייחסים לשנים 2008 עד 2012.

(2) תשואת מסלול אג"ח בשנת 2008 מתייחסת לחודשים אפריל עד דצמבר. נתוני התשואות הממוצעות וסטיית התקן מתייחסים לשנים 2009 עד 2012.

(3) תשואת מסלול הלכתי (כללי ג') בשנת 2010 מתייחסת לחודשים אוגוסט עד דצמבר. נתוני התשואות הממוצעות וסטיית התקן מתייחסים לשנים 2011 עד 2012.

(4) לגבי תשואות מסלולי יעד לפרישה ראה סעיף 2.1 לעיל.

להלן מפורטות תשואות וסטיות תקן במסלול ההשקעה למבוטחים ולפנסיונרים במבטחים החדשה פלוס לשנים 2005 עד 2012:

		כלל תיק ההשקעות	
		מבוטחים	**פנסיונרים [1]**
תשואה שנתית נומינלית ברוטו	2012	10.73%	12.17%
	2011	(3.76%)	3.89%
	2010	10.76%	11.55%
	2009	30.48%	13.60%
	2008	(15.21%)	--
	2007	5.96%	--
	2006	8.16%	--
	2005	13.07%	--
תשואה שנתית נומינלית ממוצעת ברוטו	2008-2012	5.48%	10.24%
	2005-2012	6.80%	--
סטיית תקן	2008-2012	15.41%	3.78%
	2005-2012	12.38%	--

[1] התשואה הממוצעת וסטיית התקן מתייחסות לשנים 2009 עד 2012.

3.2 <u>ניהול סיכונים</u>

<u>תיאור תמציתי של מדיניות ניהול הסיכונים של החברה</u>

החברה והקרנות שבניהולה חשופות בפעילותן לסיכונים שונים. מדיניות ניהול הסיכונים המתוארת להלן מתחלקת בין קטגוריות סיכוני הליבה - סיכונים אקטואריים, סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק, אשראי ונזילות) וסיכונים תפעוליים.

בהתאם לחוזר ניהול סיכונים, בקבוצה פועלת יחידת ניהול ובקרת סיכונים. מערך ניהול סיכונים אחראי על יישום פרקטיקות מקובלות לניהול סיכונים, המתאימות לצרכיה העסקיים של החברה והתואמות עם דרישות הממונה ובמסגרת זאת - מתבצע זיהוי הסיכונים וכימותם, יישום מערכות להערכת סיכונים וניהולם, יישום הוראות רגולציה הנוגעות לניהול סיכונים והגשת דוחות חשיפה לסיכונים שוטפים או מיוחדים לועדת ההשקעות ולדירקטוריון.

<u>סיכונים אקטואריים</u>

- <u>נכות ושאירים</u> - הקרן מבטחת מאות אלפי מבוטחים ולכן החברה מעריכה כי אין מקום לרכישת ביטוח משנה, מאחר והצפי לנכות ושאירים הינו לפי התוחלת או קרוב מאד לתוחלת. לאור זאת, הנהלת הקרן סבורה שאין צורך בביטוח משנה מסוג "Quota Share", בעיקר לנוכח עלויות פרמיה

הגבוהות משמעותית מעלות הסיכונים בקרן. במצב דברים זה, מעריכה החברה כי עריכת ביטוח משנה משמעה העברת העודפים האקטואריים הדמוגרפיים ממבוטחי הקרן למבטח המשנה. בנוסף, השינויים שיחולו בעלויות הריסק ובטבלאות התמותה, הנכות וההחלמה, מקשים על השגת ביטוח משנה במחיר סביר.

- ביטוח קטסטרופה - הנהלת הקרן אינה מבטחת את מבוטחי הקרן בביטוח קטסטרופה מהסיבות הבאות: (1) אין אפשרות להשיג ביטוח מסוג Stop Loss; (2) ביטוחי הקטסטרופות המוצעים לקרן כוללים ביטוחים חלקיים בלבד והסתייגויות שאינן מכסות את כל המצבים כגון: רעידות אדמה, מלחמה, מגפות, מלחמה אטומית, טיסות, תעשיה כימית, תעשייה ביטחונית וכד'; (3) ניתן להשיג ביטוח לסכום מוגבל בלבד שאינו מהותי ממילא למבטחים החדשה לאור גודלה. עלויות הפרמיה הנדרשות ע"י מבטח המשנה גבוהות בהרבה מתוחלת הסיכון. באשר לרכישת ביטוח המשנה במבטחים החדשה פלוס - ראה סעיף 3.4 להלן.
- ביטוח זקנה - בשלב זה, מספר מקבלי פנסיית זקנה נמוך מאד יחסית להיקף הפעילות של הקרן. יצוין כי למיטב ידיעתה של החברה, אין כיום מבטח משנה המוכן לבטח סיכוני תוחלת חיים, אולם קיימים מנגנוני גידור סיכוני תמותה אלטרנטיביים (מכשירים פיננסיים מורכבים) שיישומם, כמו גם האפקטיביות שלהם, נבחנים בידי החברה.

סיכונים פיננסיים

לקיחת סיכון הינה תהליך הכרחי להשגת יעדי ניהול ההשקעות בקרנות הפנסיה ובחברה המנהלת. הסיכון הוא משאב להשגת תשואה על ההשקעות. מטרת ניהול סיכונים הינה ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את התשואה תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות החברה לסיכון ועמידה בדרישות רגולטוריות.

החברה חשופה לסיכונים הפיננסיים בשני מישורים: (1) קיטון בתיק הנכסים בקרנות הפנסיה אותן היא מנהלת ובגינן החברה גובה דמי ניהול; (2) תיק נכסיה המשפיע על הונה העצמי.

- סיכון שוק - נובע משחיקה פוטנציאלית בערכם הכלכלי של הנכסים בשל שינויים בלתי צפויים בגורמי סיכוני השוק השונים כגון שיעורי ריבית, שערי חליפין, שיעור האינפלציה ומחירי מניות.
- סיכון אשראי - החברה חשופה לסיכוני אשראי כתוצאה מאי וודאות בדבר יכולתם של לווים / מנפיקים לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי החברה. סיכון זה נובע משינויים בהערכת הסיכון של לווים / מנפיקים הבאה לידי ביטוי בפתיחת מרווחי אשראי (עבור נכסי חוב המוצגים בשווי הוגן) ועלולה להתממש כחדלות פירעון.

ככלל, פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה, בפרט, הלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעים על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. כל עסקת אשראי מעבר לסכום מינימלי מועברת לאישור וועדת אשראי. עסקאות אשראי בסכומים גדולים על פי מדרג סמכויות ו/או בנסיבות מיוחדות מובאים לאישור גם בוועדת השקעות. כל עסקה מדורגת בדרוג חיצוני, או בדרוג פנימי על פי מודל דרוג פנימי (אושר ע"י הדירקטוריון והממונה בחודש

דצמבר 2012) או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר. וועדת ההשקעות מפקחת על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או מדיניות החברה.

במהלך שנת 2009 הוקם באגף ההשקעות פורום חוב בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 7-9-2009 בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב. פורום החוב מאתר ומבצע מעקב אחר חובות בעייתיים בתיק נכסי החוב בהתבסס על קריטריונים ואירועים הקבועים בנוהל, ומסווג את החוב הבעייתי על פי מאפייניו. פורום החוב מעביר לועדת האשראי דיווח מיידי על חובות בעייתיים חדשים ודיווח תקופתי רבעוני על כלל החובות הבעייתיים בתיק הנכסים נמסר לועדת האשראי ולועדות השקעה.

- <u>סיכון נזילות</u> - נובע מאי הוודאות לגבי שיעור משיכת הכספים מקרנות הפנסיה. במקרה של משיכת כספים בהיקף ניכר, בעיקר כתוצאה משינוי בטעמי ציבור המבוטחים והמשקיעים במשק, הקרן עלולה להיקלע למצב שבו תמורת המימוש של נכסים תהיה נמוכה משווים ההוגן בתנאי שוק רגילים ו/או שהקרן לא תוכל לממש את היקף הנכסים הדרוש בכדי לפדות למבוטחים את יתרתם או להעבירה לגופים אחרים. יחד עם זאת, היקף הגבייה החודשית השוטפת עולה משמעותית על היקף הפדיונות והמשיכות והיקף הנכסים הניתנים למימוש מיידי הינו משמעותי ולכן בטווח הנראה לעין, סיכון הנזילות הינו זניח.

הקבוצה אימצה מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים בתיק המנוהל (תיק הנכסים בו סיכוני השוק והאשראי מושתים על המבוטח) והיא מיושמת בכל החברות בקבוצה, לרבות בחברה. עקרונות מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים הינם:

- האחריות לתהליך ניהול הסיכונים בחברה מתחלקת בין בעלי תפקידים ופונקציות בארגון, החל בדירקטוריון וההנהלה, דרך ועדת השקעות, מנהלי ההשקעות של אגף ההשקעות, מחלקת ניהול סיכונים ומחלקת מידל אופיס של אגף ההשקעות.

- ניטור הסיכון - מדיניות ההשקעות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים מכילות מגבלות סטטוטוריות, מגבלות דירקטוריון ומגבלות ועדת השקעות לגבי חשיפות במסלולי מבוטחים ובתיק ההשקעות של החברה. המגבלות מבוקרות באופן שוטף על ידי מחלקת מידל אופיס וע"י בקר הסיכונים במחלקת ניהול סיכונים.

- בתיקי הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לשתי קבוצות הפנסיונרים מיושם עקרון ניהול נכסים מול התחייבויות - הקצאת הנכסים נגזרת מהתאמת בסיסי ההצמדה כמו גם העיתוי הצפוי של תזרים הנכסים וההתחייבויות. ניהול אפקטיבי של הנכסים מול ההתחייבויות מתבצע על ידי הגבלת החשיפה לסיכון ריבית (פער מחמ"מ), הגבלת סיכון השוק באמצעות מדד ה"ערך בסיכון" (VaR), ומעקב אחר התאמת נכסים להתחייבויות בתקופות פירעון שונות.

- במסלולי ההשקעה למבוטחים - ניהול סיכון אקטיבי: לכל מסלול נקבעת הקצאת נכסים אסטרטגית שממנה נגזר תיק סמן. מחלקת ניהול סיכונים אחראית על מדידת סיכונים אבסולוטיים ויחסיים (יחסית לתיק סמן), על ידי חישוב מדדי ביצוע מתואמי סיכון, מדדי נזילות וניתוח השפעת תרחישי קיצון. דיווח רבעוני ניתן לועדת השקעות ולדירקטוריון בהתאם לנדרש בהוראות הדין.

<u>סיכונים תפעוליים</u>

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי נאותות של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לארגון. לדוגמא, מעילות והונאות בכספי החברה או כספי המבוטחים עלולות להביא להפסדים בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית, כמו גם טעויות אנוש בביצוע תהליכי השקעות, גביה, משיכות וכד'.

לחברה תוכנית התאוששות מאסון (DRP-Disaster Recovery Plan ו-BCP-Business Continuity Plan) המגדירה תכנית הקמה מחדש של המערכות התפעוליות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופאלי שיפגע במשרדיה ובמתקנים חשובים. החברה ביצעה במהלך השנה מספר תרגילים יזומים. בנוסף, לצורך התמודדות עם סיכוני אבטחת מידע, בחברה פועלת יחידת אבטחת מידע המבצעת הערכת סיכונים וסקרי סיכונים למערכות, מבדקי חדירה ומעקב אחר אירועים חריגים. בשנת 2012 הוגדרה תכנית לניהול סיכוני IT עפ"י דרישות חוזר ניהול טכנולוגיות מידע שפרסם הממונה. נבנתה מתודולוגיה לניהול סיכוני IT והוצפו סיכונים וליקויים מהותיים, כמו כן הוכנה תכנית לטיפול בסיכונים וליקויים שנמצאו.

בשנת 2011 ביצעה החברה סקר סיכונים (כולל התייחסות לסיכוני מעילות והונאות) במטרה לגבש תכנית ביקורת רב שנתית, ממוקדת סיכונים, מתוך הכרה כי קיומם והאפקטיביות של תהליכי ביקורת ובקרה פנימית עשויים להפחית את הסיכונים התפעוליים. בסוף שנת 2012 החלה החברה לרכז סיכונים תפעוליים וליקויים מהמחלקות השונות לצורך דירוגם ודיווח אחיד לדירקטוריון. בנוסף, במסגרת יישום חוזר גופים מוסדיים לעניין אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (ההוראות המוכרות כ"SOX 404") בוצע תהליך של מיפוי וזיהוי תהליכי העבודה המרכזיים של החברה, תוך התייחסות לסיכונים הגלומים בהם.

<u>גורמי סיכון, חולשות ואיומים</u>

קיימים מספר גורמי סיכון המשפיעים על רווחיות החברה ויציבותה וכן על מצבן של קרנות הפנסיה שבניהולה. להלן יפורטו גורמי סיכון אלה ומידת השפעתם:

<u>סיכוני מאקרו</u>

<u>שינויים בשווקים הפיננסיים</u>

סיכון זה נובע משינויים בשווים ההוגן של מכשירים פיננסיים כתוצאה מתנודתיות של גורמי השוק כגון ריבית, שער חליפין, שיעור האינפלציה, מדדי מניות ונדל"ן. שינוי בגורמי סיכון אלה עלול להשפיע על שווי נכסי החברה, ושווי נכסי קרנות הפנסיה אותם היא מנהלת עבור המבוטחים.

<u>סיכוני אשראי</u>

החברה המנהלת משקיעה חלק מנכסיה ומנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה באשראי לתאגידים וללווים שונים וכן בפיקדונות. אי לכך, פגיעה ביציבותם וכושר ההחזר של גופים שונים עימם התקשרה החברה, כמו לווים, מנפיקים ובנקים עלולה להשפיע על ערך נכסיה.

כמו כן, נכסי אשראי הניתנים מכספי מבוטחים וכן נכסי אשראי סחירים בתיקי הנוסטרו, המוצגים

בשווי הוגן, מושפעים משינויים במרווחי אשראי כתוצאה משינוי בפרמיית הסיכון המיוחסת לחברות הלוות/מנפיקים.

סיכוני נזילות

ראה פירוט בסעיף סיכונים פיננסים לעיל.

שינויים במצב המדיני והביטחוני

הרעה במצב הביטחוני-מדיני עלולה להשפיע על שיעורי הפדיון של מבוטחים ועל מצב השווקים הפיננסיים כולל יכולת הפירעון של גופים בישראל שאליהם חשופה החברה המנהלת וקרנות הפנסיה שבניהולה.

שינויים במצב המשק

שינויים במצב הכלכלי-חברתי (שאינם קשורים למצב המדיני) ושפל כלכלי מקומי עלולים להשפיע על קרנות הפנסיה והחברה בין היתר באופנים הבאים: ירידה במספר המצטרפים לקרנות הפנסיה, עלייה בפדיונות מבוטחים, ירידה בשכר המבוטח בקרנות הפנסיה, הפחתה בדמי הניהול אותם גובה החברה המנהלת, הנגזר משינויים בהיקף נכסי קרנות הפנסיה ובהיקף גביית דמי גמולים. כמו כן, הרעה במצב המשק עלולה להשפיע על שווי השוק של הנכסים הפיננסיים ויכולת הפירעון של גופים בישראל שאליהם חשופות החברה המנהלת וקרנות הפנסיה.

סיכונים ענפיים

ניוד כספים

החברה וקרנות הפנסיה שבניהולה חשופות להחלטת מבוטחיה להעביר את הכספים שבניהול החברה לגורמים מתחרים בשוק כמו גם על העברות כספים ממתחרים לקרנות הפנסיה, כל זאת עקב שינוי בטעמי הציבור ביחס לגורמים כגון היקף החיסכון, רמת שירות, אופי המוצר הפנסיוני של החברה, תשואות, דמי ניהול וכיוצא באלה.

שינויים רגולטורים והכרעות עקרוניות של הממונה

שינויים בהוראות הדין (הוראות חוק, תקנות והנחיות רגולטוריות), החלים על גופים מוסדיים, כרוכים בדרך כלל בהוצאות כספיות ליישומן, כגון הוצאות בגין פיתוח מערכות מידע ותוספת כוח אדם ובכך משפיעים ישירות על רווחיות החברה ומחייבים גם עמידה בלוחות זמנים לביצועם.

שינוי בשיעורי דמי הניהול המרביים אותם רשאית החברה לגבות ממבוטחי קרנות הפנסיה שבניהולה, או הקטנת היכולת להעלותם, עלולים להשפיע על הכנסותיה ורווחיותה בהתאם לשיעור השינוי בהם - לפרטים אודות רפורמת דמי הניהול המירביים והגברת השקיפות בדמי הניהול - ראה סעיף 8.3.2 להלן. שינויים בשיעורי דמי העמילות אותם רשאית החברה לשלם לסוכני ביטוח ו/או בשיעורי עמלות ההפצה אותן רשאית החברה לשלם ליועצים פנסיוניים עלולים להשפיע על רווחיותיה בהתאם לשיעור השינוי בהם.

הכרעות עקרוניות של הממונה בנושאים שונים עשויות להוות, מחד, תחליף מהיר לניהול תביעות

ייצוגיות או פרטניות של מבוטחים בנושאים אלו, אך מאידך עשויות לחייב את החברה להשקעת משאבים ניכרים ביישום הכרעות שכאלו.

שינויים בתנאי התחרות

התוצאות העסקיות תלויות ביכולת החברה לפעול בענף תחרותי. ענף החיסכון לטווח ארוך עובר שינויים רבים המגבירים את התחרות בענף. החברות המתחרות בחברה אינן רק קרנות פנסיה אלא גם קופות גמל, חברות ביטוח וחברות ניהול השקעות. יכולת החברה לעמוד בדרישות הרגולציה, להציע למבוטחים מוצרים חדשניים ולפתח יחסי עבודה תקינים עם מפיצים, מעסיקים ומבוטחים הינה קריטית להמשך רווחיות החברה.

סיכונים דמוגרפיים

קרנות הפנסיה חשופות לסיכונים דמוגרפיים הנובעים משיעורי תמותה (תוחלת החיים של המבוטחים והפנסיונרים), תחלואה, שיעורי היציאה לנכות ושיעורי ההחלמה מנכות.

אקלים שיפוטי

עלות ההגנה כנגד תביעות ושינוי באקלים השיפוטי (תקדימים משפטיים בנוגע למוצרי חיסכון לטווח ארוך) הם גורמים שטומנים בחובם אי וודאות ועלולים להשפיע על תוצאות החברה. החברה מודעת למגמה של ריבוי תובענות ייצוגיות עקב שכלולם של הכלים המשפטיים לביצוע תביעות אלה והתמחותם של עורכי-דין בהם. עקב כך, החברה עוקבת אחר התפתחותן של תביעות מסוג זה, מנתחת את מאפייניהן הייחודיים ומעריכה את השלכתן המעשית על החברה, במטרה לנקוט בצעדים מונעים/מקלים.

סיכונים עסקיים של קרנות הפנסיה

בהתאם לחוק הגנת השכר, קרנות הפנסיה חשופות לחובות מעסיקים, אשר אינם משלמים את דמי הגמולים עבור עובדיהם במועדם, באופן שבו במקרים מסויימים יוקנו זכויות כאשר לא התקבלו התשלומים מהמעסיק.

סיכונים מיוחדים של החברה

סיכונים תפעוליים כלליים

ראה פירוט בסעיף סיכונים תפעוליים לעיל.

תלות במערכות מידע

פעילות החברה תלויה באופן מהותי במערכות המידע. כשלון בפיתוח, הטמעה ותפעול שוטף של מערכות המידע התומכות בתהליכי הליבה עלולים לגרום לפגיעה ביכולת החברה לתפקד באופן תקין, ולפגיעה ביכולתה לפתח מוצרים חדשים ובמתן שירות הולם למבוטחי קרנות הפנסיה.

הליכים משפטיים

פעילות החברה יוצרת חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות. תקדימים משפטיים עלולים להגדיל את סכומי התביעות כתוצאה מהליכים משפטיים בגין ליקויים בעיצוב

ותפעול ההסכמים אליהם כפופה החברה (לרבות התקשרות עם מבוטחים וצדדים שלישיים). כמו כן, באוגוסט 2012 נכנס לתוקף חוק הגברת האכיפה בשוק ההון אשר הרחיב את סמכויות הממונה בהטלת עיצומים כספיים על גופים מוסדיים בעת הפרה של אחת ההפרות המנויות בתוספת לחוק וכן מטיל אחריות אישית-פיקוחית על המנכ"ל.

<u>הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על המבוטחים בקרנות הפנסיה</u>
<u>(הערה: קיימים קשרי גומלין בין גורמי הסיכון השונים)</u>

גורם הסיכון	הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	x		
	שינויים בריבית	x		
	שינויים בבסיס: מט"ח ואינפלציה			x
	שינויים במרווח אשראי	x		
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים	x		
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			x
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			x
מדיני	אירוע מדיני בטחוני		x	
דמוגרפיה	גידול בנכות, תמותה ותוחלת חיים		x	
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			x
תנאי תחרות	שינויים מבניים בתחום החיסכון לטווח ארוך			x
עסקיים	חובות מעסיקים			x
סיכונים ייחודים לחברה				
תפעוליים	כשל או ליקוי תפעולי במערכות, תהליכים, אירוע חיצוני לרבות מעילות והונאות		x	
משפטיים	הפסדים מתביעות משפטיות			x

<u>הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על החברה המנהלת</u>
(הערה: קיימים קשרי גומלין בין גורמי הסיכון השונים)

גורם הסיכון	הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות			x
	שינויים בריבית		x	
	שינויים בבסיס: מט"ח ואינפלציה			x
	שינויים במרווח אשראי			x
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים		x	
מדיני	אירוע מדיני בטחוני		x	
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק	x		
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			x

גורם הסיכון	הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
דמוגרפיה	גידול בנכות, תמותה ותוחלת חיים			x
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי	x		
תנאי תחרות	שינויים מבניים בתחום החיסכון לטווח ארוך	x		
עסקיים	חובות מעסיקים			x
סיכונים מיוחדים לחברה				
תפעוליים	כשל או ליקוי תפעולי במערכות, תהליכים, אירוע חיצוני לרבות מעילות והונאות	x		
משפטיים	הפסדים מתביעות משפטיות ו/או עיצומים		x	

3.3 <u>חיתום</u>

מיום הקמתה של מבטחים החדשה קיים בה מנגנון של תקופת אכשרה לאירועים הנובעים ממחלה הקיימת במועד ההצטרפות. במקרה של תביעה, מתבצע הליך בדיקה הכולל פניה לכל הגורמים הרלבנטיים לצורך בחינת עברו הרפואי של המבוטח, וזאת במידה והמבוטח לא השלים את תקופת האכשרה הנדרשת.

לגבי מבוטחים עצמאיים בודדים או הנמנים על קבוצת מצטרפים קטנה, מבצעת הקרן חיתום רפואי מיום הקמתה (בנוסף על מנגנון תקופת האכשרה האמור), כתנאי להצטרפות לקרן, חידוש תשלומים או הגדלת הכיסוי הביטוחי.

הקרן מבצעת מעת לעת בחינה של הצורך בהתאמת מדיניות החיתום למבנה ההצטרפות לקרן הפנסיה. השינויים בשוק הביטוח הפנסיוני וכניסתם לשוק של ערוצי הפצה המבוססים על מודל הצטרפות אישי (יועצים פנסיוניים וסוכני ביטוח בענף ביטוח פנסיוני) מחייבים, לדעת החברה, לשקול הרחבה של מדיניות החיתום, והחלתה גם על מצטרפים באמצעות ערוצי ההפצה האמורים. לפיכך, התאימה החברה את מדיניות החיתום שהיא מחילה לגבי מצטרפים בודדים באמצעות יועצים ולגבי קבוצות מצטרפים קטנות באמצעות סוכנים, והיא גיבשה מהלך חיתום רפואי שיבוצע באמצעות הבנקים, עם כניסתם לתחום הייעוץ הפנסיוני.

ממועד הפעלת מסלולי ביטוח במבטחים החדשה פלוס, באוגוסט 2008, קיימים גם בה מנגנוני תקופת האכשרה והחיתום הרפואי האמורים לעיל.

3.4 <u>ביטוח משנה</u>

הוראות הממונה מחייבות קרנות פנסיה חדשות לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה שמספר מבוטחיה אינו עולה על 1500 מבוטחים. בשל גודלה, אין מבטחים החדשה נזקקת לביטוח משנה הן לנוכח הוראות הממונה והן ענינית, לצורך ניהול הסיכונים השוטפים. יחד עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך ברכישת ביטוח משנה בהתאם לנסיבות המשתנות.

באוגוסט 2008 הופעלו מסלולי הביטוח במבטחים החדשה פלוס שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים (פטירת המבוטח לפני גיל הפרישה). לפירוט בדבר מסלולי הביטוח האמורים ראו סעיף 9.2

להלן. עם הפעלת המסלולים האמורים רכשה הקרן (מחברה קשורה - ממנורה מבטחים ביטוח) ביטוח משנה למסלולי הביטוח האמורים, באישור הממונה. ביטוח המשנה שנרכש הינו מסוג Quota Share, ולפיו תשא מנורה מבטחים ביטוח ב-90% מעלויות תשלומי פנסיות הנכות והשאירים שתשלם מבטחים החדשה פלוס בגין מקרי נכות ופטירה, שיחולו בתקופת מתן ביטוח המשנה כאמור, בתמורה לפרמיה השווה ל-90% מעלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים הנגבים ממבוטחי מבטחים החדשה פלוס, שחלים עליהם הכיסויים הביטוחיים האמורים. סכום הפרמיה שנרשמה בדוחות הכספיים של מבטחים החדשה פלוס בגין שנת 2012 הינו כ-2.5 מיליון ש"ח.

החברה בוחנת מעת לעת, בבחינה עניינית, אם יש מקום להמשך רכישת ביטוח המשנה כאמור, גם אם הדבר אינו מחויב לפי הוראות הממונה. נכון למועד דוח זה סבורה החברה כי יש מקום להמשיך ולרכוש את ביטוח המשנה האמור.

4. <u>תחום פעילות</u>

החברה פועלת בתחום פעילות אחד - ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות, מנהלת החברה את מבטחים החדשה, שהינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, ואת מבטחים החדשה פלוס שהינה קרן פנסיה חדשה כללית. לאחר שיושלם הליך השינוי המבני, כאמור בסעיף 1.2 לעיל, תחל החברה לפעול בתחומי הפעילות השונים שמנוהלים כיום במנורה מבטחים גמל (ניהול קופות גמל).

הכנסותיה של החברה הינן בעיקר מדמי ניהול המתקבלים מאותן קרנות והוצאותיה הינן בעיקר הוצאות לתפעול שוטף של פעילות ניהול קרנות הפנסיה.

5. <u>השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו</u>

החברה גייסה ביום 23 בנובמבר 2011 הון משני, כהגדרתו בחוזר ביטוח 2011-1-3, באמצעות הנפקה של שטר הון משני למנורה מבטחים ביטוח בסך 30 מיליון ש"ח. בהתאם לאישור הממונה שהתקבל בחברה, שטר ההון המשני נחשב כחלק מההון העצמי הקיים, לצורך עמידה בתקנות ההון החדשות, עד לתום חודש יוני 2012 בלבד. בחודש יוני 2012, בהתאם לאישור הממונה לבצע פירעון מוקדם של שטר ההון המשני הנ"ל, פרעה החברה את השטר.

ביום 15 בפברואר 2012 העבירה מנורה מבטחים ביטוח את כל מניות החברה, המוחזקות על ידה, לבעלת מניותיה, מנורה מבטחים החזקות, על דרך של חלוקת דיבידנד בעין, ולפיכך החל מפברואר 2012 החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות.

6. <u>חלוקת דיבידנד</u>

בשנת 2011 חילקה החברה דיבידנד לבעלי מניותיה בסך של 350 מיליון ש"ח. חלוקה זו לא הצריכה אישור בית משפט. בשנת 2012 לא בוצעה חלוקת דיבידנד.

דירקטוריון החברה לא אימץ בהחלטה מדיניות חלוקת דיבידנד.

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ביום 31 בדצמבר 2011 ו-2012 הינה כ-87 מיליון ש"ח וכ- 153 מיליון ש"ח, בהתאמה.

המגבלות אשר חלות על החברה בחלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה הינן בהתאם לקבוע בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהתאם למגבלה שנקבעה בתקנות הון עצמי מזערי החדשות (לפרטים נוספים ראו סעיף 8.5.1 להלן). תוקף תקנות ההון החדשות הינו מיום 30 במרס 2012. בהתאם להוראות אלו, ליום 31 בדצמבר 2012, ההון הנדרש מהחברה בהתאם לתקנות ההון העצמי המזערי החדשות הינו כ-90.7 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 לחברה עודף הון בסך כ-80.9 מיליון ש"ח.

7. <u>מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד</u>

7.1 <u>להלן נתונים באשר לתוצאות העסקיות של החברה ולדמי הגמולים שנגבו בקרנות:</u>

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
<u>הכנסות מדמי ניהול:</u>			
הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי "מבטחים החדשה", נטו	216,080	200,685	175,005
הכנסות מדמי ניהול שנגבו מסך הנכסים של "מבטחים החדשה", נטו	129,171	119,609	102,022
הכנסות מדמי ניהול שנגבו מסך הנכסים של "מבטחים החדשה פלוס", נטו	4,236	3,019	2,420
<u>הכנסות אחרות</u> (בעיקר רווחים מהשקעות נכסי החברה)	10,645	7,509	30,585
סה"כ הכנסות	**360,132**	**330,882**	**312,458**
רווח לפני מס	**102,911**	**101,353**	**126,208**

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
דמי גמולים שנגבו ב"מבטחים החדשה"	5,641,673	4,904,506	4,153,176
דמי גמולים שנגבו ב"מבטחים החדשה פלוס"	90,268	71,624	49,607
סך דמי הגמולים שנגבו בקרנות הפנסיה	**5,731,941**	**4,976,130**	**4,202,783**

באשר לשינויים בין השנים - ראה סעיף 2 לעיל ופרק המצב הכספי ותוצאות הפעולות - סעיף הכנסות מדמי ניהול ושיעור דמי הניהול בדוח הדירקטוריון.

7.2 להלן נתונים באשר לסך נכסי קרנות הפנסיה שבניהול החברה ליום 31 בדצמבר:

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
סכום הנכסים נטו של "מבטחים החדשה"	46,114,552	37,279,071	33,815,314
סכום הנכסים נטו של "מבטחים החדשה פלוס"	465,726	348,946	299,167
ס ה " כ	**46,580,278**	**37,628,017**	**34,114,481**

7.3 שיעור הוצאות החברה המנהלת:

אחוזים	2012	2011	2010
שיעור ההוצאות של החברה המנהלת ביחס לסך דמי הניהול שנגבו	73.6	71.0	66.6

בשנת 2012 גדלו הוצאות החברה בכ-27.8 מיליון ש"ח, גידול הנובע, בעיקר, מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בכ-19.8 מיליון ש"ח ומגידול בהוצאות מכירה ושיווק בכ-6.8 מיליון ש"ח. במקביל חל גידול בהכנסות החברה מדמי ניהול מדמי הגמולים (לאור הגידול בסכום דמי הגמולים שנגבו במבטחים החדשה) וכן גידול בהכנסות החברה מדמי ניהול מנכסי קרנות הפנסיה לנוכח הגידול בנכסים המנוהלים.

תיאור עסקי התאגיד

8. כללי

כאמור לעיל, החברה פועלת בתחום פעילות אחד בלבד - ניהול קרנות פנסיה, המהוות חלק משוק החיסכון הפנסיוני ארוך הטווח. במהלך שנת 2013 צפוי להסתיים הליך של שינוי מבני, אשר בסופו תחל החברה לפעול בתחומי הפעילות המבוצעים כיום במסגרת מנורה מבטחים גמל (לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 לעיל). שוק זה מאופיין בפעילות בשוק ההון והשפעת שוק ההון על החברה הינה משמעותית. בנוסף, החברה מושפעת מרגולציה רבה ומהוראות תחיקתיות רבות ומורכבות וכן ממצב התעסוקה במשק, מהמצב הביטחוני ומהמצב החברתי-כלכלי. לקרנות הפנסיה שבניהול החברה קיימת תחרות מתמדת ועזה, הן מצד קרנות פנסיה אחרות, והן מצד מוצרים פנסיוניים אחרים, כאשר מאז שנת 2005 נוספו מתחרים בשוק הפנסיה (בתי ההשקעות שהחלו להיכנס גם לתחום זה). להערכת החברה, כניסתם של בתי ההשקעות לתחום הפנסיה, שהתחילה בשנת 2005, תימשך גם בעתיד, וביתר שאת לנוכח הוראות תיקון חוק הגמל. בשנת הדוח נותרה החברה חברת ניהול קרנות הפנסיה החדשות הגדולה בישראל - לחלקה של החברה בשוק קרנות הפנסיה ראה סעיף 8.2 להלן.

כאמור לעיל, החברה מנהלת שתי קרנות פנסיה - מבטחים החדשה שהינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, ומבטחים החדשה פלוס שהינה קרן פנסיה חדשה כללית.

8.1 <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

החברה מחזיקה ברישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה, שהונפק לה על ידי המפקח על הביטוח לפי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח. רשיון זה נחשב, מכח סעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל, כרשיון חברה מנהלת ביחס לקרנות הפנסיה שבניהול החברה. החברה מחזיקה גם באישורי קופות גמל לקרנות הפנסיה "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס" שבניהולה, שהנפיק לה הממונה לפי הוראות חוק הפיקוח על הגמל. החזקה ברישיונות אלה היא תנאי לפעילותה של החברה כחברה מנהלת של קרנות פנסיה, ופעילותה כפופה להוראות החיקוקים המפורטים בסעיף 21 להלן.

כפי שיתואר בהרחבה בסעיף 21 להלן, כפופה החברה לפיקוחו של הממונה, האוחז בסמכויות פיקוח והסדרה נרחבות, כקבוע בחוק הפיקוח על הביטוח ובחוק הפיקוח על הגמל.

לפי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, החברה רשאית לעסוק בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל אחרות, ולהחזיק במלוא אמצעי השליטה בחברות בנות בעלות רישיון סוכן ביטוח ("סוכן תאגיד"). לאחר שהחברה תקבל רשיון סוכן תאגיד ביטוח (שיוגבל לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום, בפוליסות פרט בלבד), היא תהיה רשאית לשווק לעמיתים בקרנות הפנסיה שבניהולה פוליסות פרט מהסוגים האמורים לעיל - לפרטים נוספים ראה סעיף 8.3.3 להלן.

מלבד זאת, אין החברה רשאית לעסוק בפעילויות נוספות.

החברה מחויבת למנות אקטואר, מנהל סיכונים ורואה חשבון מבקר לפי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, ובהתאם להוראות חוק הפיקוח על הגמל עליה למנות ועדת השקעות, שרוב חבריה נציגים חיצוניים, לצורך קביעת מדיניות ההשקעות של נכסי קרנות הפנסיה ופיקוח על ניהול ההשקעות כאמור. לפי הוראות חוזרי גופים מוסדיים בנושא העמדת אשראי לא סחיר בידי גופים מוסדיים ובנושא ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות, שפרסם הממונה, מחויבת ועדת ההשקעות למנות ועדת אשראי ולקבוע את מארג הסמכויות בינה לבין ועדת האשראי שמינתה כאמור, וכן מחויבת החברה למנות מנהל מערך אשראי לא סחיר האחראי על יישום מדיניות החברה בנושא.

בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב, נקבעו כללים לביצוע מעקב אחר סיכוני אשראי בהשקעות הגופים המוסדיים בישראל, זיהוי כשלים הקשורים במתן אשראי כאמור והתמודדות עם הכשלים האמורים, לרבות בדרך של גביית חובות ופעילות להשגת הסדרי חוב. הכללים כוללים, בין היתר, קביעת מדיניות בדירקטוריון הגוף המוסדי, הקמת צוות לטיפול בחובות בעייתיים, דיווחים ודרכי פעולה אפשריות.

תקנות קופות הגמל מחייבות חברה מנהלת של קרנות פנסיה לערוך ביטוח אחריות מקצועית לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי המבוטחים, וכן לכיסוי מעילה באמון של עובדיה כלפי המבוטחים. הביטוח ייעשה בסכומים ובתנאים הקבועים בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת ההשקעות), תשנ"ו-1995, ובאופן שיכסה תביעות בשל אירועים שאירעו בתקופת הפוליסה גם אם הוגשו בתוך שנה מתום תקופת הפוליסה. סכום ההשתתפות העצמית בפוליסה הנדרשת מוגבל בתקרה הקבועה בתקנות קופות הגמל.

לפי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ייעוץ, שיווק ונערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 (להלן - "חוק הייעוץ"), רשאית החברה לתת ייעוץ ליחיד בדבר כדאיות החיסכון, שלו או של

קרובו, במוצרים פנסיוניים כהגדרתם באותו חוק (ובכללם קרנות הפנסיה שבניהול החברה), רק באמצעות בעל רישיון סוכן שיווק פנסיוני (עובד החברה שקיבל רישיון לפי הוראות חוק הייעוץ הפנסיוני), או באמצעות מי שהחברה קשורה עימו והוא בעל רישיון סוכן ביטוח בענף ביטוח פנסיוני. על בעלי הרישיונות כאמור לציין בפני הלקוחות המיועצים את הזיקה שיש להם לחברה, על מנת להימנע ממתן מצג של מתן ייעוץ נטול פניות, ולפעול בהתאם לכללים ולמגבלות שנקבעו לגביהם לפי חוק הייעוץ הפנסיוני. המגבלות האמורות אינן חלות בכל הנוגע להתנהלות החברה מול מעסיקים ומול נציגויות עובדים.

בחוק הייעוץ הפנסיוני נקבעו הוראות לגבי העיסוק בייעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי. עוד נקבע בחוק, כי יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בשיעור מרבי שייקבע בתקנות, ובלבד שחישוב העמלה ייעשה ללא תלות במוצר שעליו המליץ היועץ ללקוח. בהקשר זה הותקנו בחודש פברואר 2006 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשס"ו-2006, בהן נקבע כי עמלת ההפצה המרבית שניתן לשלם ליועץ פנסיוני, עקב עסקה שנערכה באמצעות היועץ במוצר הפנסיוני של החברה המנהלת המשלמת את עמלת ההפצה, בהמשך לייעוץ הפנסיוני המתמשך שהעניק היועץ ללקוח, או עקב השארת כספים באותה קופת גמל עקב אותו ייעוץ, תהא בשיעור מרבי של 0.1% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו עד שנת 2005, ובשיעור מרבי של 0.25% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו בשנת 2006 ואילך. לפרטים אודות טיוטת תקנות המתקנות את התקנות הנ"ל - ראה סעיף 8.3.5 להלן.

8.2 <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

שוק החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך כולל את קרנות הפנסיה הותיקות, קרנות הפנסיה החדשות, קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (שלעניין ההפקדות המבוצעות בהן משנת 2008 ואילך פועלות כקופות גמל לא משלמות לקצבה), פוליסות ביטוח חיים וקופות מרכזיות לפיצויים. בסוף שנת 2012 הסתכם שוק זה לסך של כ-897 מיליארד ש"ח כמפורט להלן -

	מיליארדי ש"ח	**נתח שוק**
קרנות פנסיה ותיקות (כולל בניהול מיוחד)	332.9	37.1%
קרנות פנסיה חדשות - מקיפות וכלליות	128.2	14.3%
קופות גמל לתגמולים ולפיצויים	170.0	19.0%
פוליסות ביטוח משתתפות ברווחים	169.5	18.9%
פוליסות ביטוח מבטיחות תשואה	74.8	8.3%
קופות מרכזיות לפיצויים	21.2	2.4%
סה"כ	**896.6**	**100.0%**

מקור - נתונים שפורסמו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובנק ישראל.

נכון לסוף שנת 2012, פועלות בשוק הפנסיה 13 קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שהיקף נכסיהן המנוהלים בסוף שנת 2012 הסתכם בכ-126.3 מיליארד ש"ח והיקף דמי הגמולים השנתיים שהופקדו בהן בשנת 2012 הסתכם לסך של כ-18.4 מיליארד ש"ח.

"מבטחים החדשה" הינה הקרן הגדולה והמובילה בענף קרנות הפנסיה החדשות המקיפות, עם נכסים מנוהלים בסוף שנת 2012 בשיעור של כ-36.5% מכלל השוק. להלן התפלגות נתח השוק של קרנות הפנסיה החדשות המקיפות:

שם קרן הפנסיה	נכסים ליום 31/12/2012 מיליוני ש"ח	נתח שוק בנכסים
מבטחים החדשה	46,106	36.5%
מגדל-מקפת	30,507	24.2%
מיטבית-עתודות	22,175	17.6%
הראל גילעד פנסיה	17,198	13.6%
הפניקס פנסיה מקיפה	5,661	4.5%
אחרות (9 קרנות)	4,645	3.7%
ס ה " כ	**126,292**	**100.0%**

מקור - נתונים שפורסמו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

התפלגות האחזקה של החברות המנהלות את קרנות הפנסיה החדשות בקרב חמש קבוצות הביטוח הגדולות, לפי קרנות הפנסיה המנוהלות על ידן, הינה כדלהלן -

שם קרן הפנסיה	גוף שולט
מבטחים החדשה	מנורה מבטחים החזקות
מגדל-מקפת	מגדל חברה לביטוח
מיטבית-עתודות	כלל חברה לביטוח
הראל גילעד פנסיה; מנוף	הראל חברה לביטוח
הפניקס פנסיה מקיפה	הפניקס חברה לביטוח

בשנת 2012 לא חל שינוי בשיעור דמי הניהול המרבי שרשאית החברה לגבות מ"מבטחים החדשה" ומ"מבטחים החדשה פלוס", אך החל מיום 1 בינואר 2013 יקטן שיעור דמי הניהול המרבי שהחברה רשאית לגבות מ"מבטחים החדשה פלוס" (לפרטים נוספים - ראה סעיף 8.3.2 להלן. לנוכח התחרות בענף, החברה מעניקה למבוטחי קרנות הפנסיה הטבות בדמי ניהול אשר מיועדות להגדלת הצבירה שלהם בקרן ולרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים כמו גם תשלומים לסוכנים ויועצים פנסיוניים המטפלים במבוטחים הללו. הטבות אלו מקטינות את דמי הניהול האפקטיביים הנגבים ממבוטחי קרנות הפנסיה.

באשר לשינויים שחלו בהיקף דמי הגמולים הנגבים בקרנות הפנסיה ובהיקף נכסיהן, ראה סעיף 2 וסעיף 7 לעיל.

במסגרת ניוד בין גופים מוסדיים (קרנות פנסיה חדשות, קופות גמל וחברות ביטוח), הועברו בשנים 2010 עד 2012 כספי צבירה של מבוטחים מקרנות הפנסיה שבניהול החברה לגופים מוסדיים אחרים ולהיפך; ראה סעיף 2 לעיל.

באשר לשינויים במנגנון גביית דמי הניהול - ראה סעיף 8.8 להלן.

באשר לתכנית אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון להגברת התחרות בשוק החסכון הפנסיוני, שמשפיעה מתחילת שנת 2013 על גובה תקרת דמי הניהול במוצרים הפנסיוניים השונים ומגבלות שונות בנוגע לגביית דמי ניהול ושינויים - ראה סעיף 8.3.5 להלן.

8.3 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

בשנים האחרונות חלו שינויים רבים בשוק החיסכון ארוך הטווח, ובקרנות הפנסיה בפרט, אשר השפיעו או עשויים להשפיע על פעילות החברה, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בשנים האחרונות אשר הינה מתן העדפה מכרעת לחיסכון במסלול הקצבתי (בקרנות פנסיה, ועד לשנת 2013 - ביטוחי מנהלים במסלול קצבה) על פני המסלול ההוני (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים וביטוחי מנהלים במסלול הוני), זאת כדי להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה.

בשנים האחרונות באה מדיניות זו של הממשלה לידי ביטוי ברפורמות מקיפות בענף (בין רפורמות אשר הוצאו אל הפועל נכון למועד דוח זה ובין רפורמות עתידיות, כפי שיתואר בהמשך), אשר עניינן, בין היתר, שינוי מבנה המוצרים בתחום ושינוי הטבות המס אשר ניתנות לחוסכים לטווח ארוך, תוך מתן עדיפות לחוסכים במסלולים המיועדים לקצבה, ותוך מתן ביטוי לעקרונות של שקיפות והבטחת חוסנם של המבטחים.

להלן יתוארו בתמצית עיקרי הרפורמות אשר הונהגו בענף בשנת 2012, וכן רפורמה עתידית שהוצעה על ידי הממשלה בשנת 2012:

8.3.1 <u>הקמת מסלקה פנסיונית</u>

בחודש מרס 2011 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2011, ובו בוצעה הסדרת הליך רישוי של חברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית ומנגנוני הפיקוח על חברה כאמור. הוראות התיקון לחוק מסדירות את סמכויות הממונה לקביעת הוראות הנוגעות למתן רישיון לחברה להפעלת מערכת סליקה פנסיונית וכן הוראות ביחס לדרכי פעילותה וניהולה של מערכת סליקה פנסיונית והוראות בדבר הממשל התאגידי שיחול בה, מתוך מטרה להגן על ענייני משתמשי המסלקה ומקבלי השירות מהמשתמשים ולמניעת ריכוזיות בתחום הייעוץ והשיווק הפנסיוני. כמו כן, התיקון לחוק קובע כללים לעניין פיקוח הממונה על אבטחת המידע המועבר במסלקה.

מסלקה פנסיונית צפויה לייעל את תהליכי העבודה, לאפשר ניהול ובקרה טובים יותר ולהגביר את השקיפות בניהול חסכונות הציבור. על רקע ההתפתחויות בשוק החיסכון הפנסיוני וכדי לסייע לפרטים לקבל החלטות מושכלות באשר להתאמת אפשרויות החיסכון לצורכיהם, עולה הצורך למכן את תהליכי העבודה הנוגעים להעברת מידע וכספים לגופים המוסדיים ומהם, באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אשר תהיה נתונה לפיקוח הממונה. בחודש מרס 2012 פרסם הממונה מכרז לקבלת הצעות להפעלת מסלקה פנסיונית מרכזית, ובחודש אוגוסט 2012 פרסם הממונה כי חברת סוויפט-נס זכתה במכרז והיא זו שתקים ותפעיל את המסלקה הפנסיונית המרכזית.

בחודש אוגוסט 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 בעניין חובת שימוש במערכת

סליקה פנסיונית מרכזית שמחייב את כל הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון לפעול בנושאים מסויימים, שפורטו בחוזר, אך ורק באמצעות המסלקה. בחוזר הוכנה הקרקע לחיוב הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון בהוצאות בגין המסלקה הפנסיונית, אך בינתיים לא נקבעו לעניין זה הוראות. במקביל לקידום הקמת המסלקה הפנסיונית פרסם הממונה מספר חוזרים וטיוטות חוזרים, שמטרתם לייעל את תהליכי העבודה ולהסיר חסמים טכנולוגיים.

8.3.2 <u>רפורמת דמי הניהול המרביים והגברת השקיפות בדמי ניהול</u>

<u>תקנות דמי הניהול החדשות</u>

בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012 - התקנות אינן משנות את גובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות בקרן פנסיה מקיפה, למעט קביעה כי לא ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי עמית שהחל לקבל קצבת זקנה הנמוכה מקצבת המינימום, אך הן משנות את השיעור המירבי של דמי ניהול שניתן לגבות בקרנות פנסיה כלליות לשיעורים הבאים: בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות (עד להתקנת התקנות - שיעור דמי הניהול המירבי מהיתרה הצבורה שנבעה מהפקדות שבוצעו החל משנת 2006 היה 2% לשנה ו-0.5% לשנה עבור יתרה צבורה הנובעת מהפקדות שבוצעו עד לתום שנת 2005, ולא נגבו דמי ניהול מההפקדות השוטפות); החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות. כן נקבעו הוראות מיוחדות בנוגע לדמי הניהול מהיתרה הצבורה (או מהקצבאות) בגין הפקדות שבוצעו לקרן פנסיה כללית חדשה עד ליום 30 באפריל 2004, שאינן משנות באופן מהותי את ההוראות שהיו קיימות ביחס ליתרות אלו עובר להתקנת התקנות. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות לא יעלה על 0.6% מהצבירה.

תקנות דמי הניהול החדשות לא צפויות להשפיע באופן מהותי על הכנסות החברה.

<u>הגברת השקיפות בדמי הניהול</u>

בחודש דצמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, שקובע את משך התקופה המינימאלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול.

החוזר כולל הוראות מעבר ביחס להסכמי הטבות קיימים מול מבוטחים והסכמי הטבות קיימים מול מעסיקים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 במרס 2013.

<u>טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת</u>

בחודש ינואר 2013, פרסם הממונה טיוטה שניה של חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבה נקבע, כי על חברה מנהלת להשיב לכל מבוטח שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בטיוטת חוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. תקופת ההשבה נשוא טיוטת החוזר היא השנים 2006 עד 2009. על חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים למבוטחים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום חוזר ההכרעה. בשלב ראשוני

זה, מוקדם להעריך את השלכות הטיוטה ומידת השפעתה על החברה.

8.3.3 <u>רפורמת הכיסוי הביטוחי בקופות גמל</u>

בחודש דצמבר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013 וחוזר גופים מוסדיים 20-9-2012 שנועדו להגביר את התחרות והתחליפיות של מוצרי החסכון הפנסיוני השונים. התקנות והחוזר מאפשרים לחברות מנהלות לקבל רשיון סוכן תאגיד ביטוח לפי סעיף 8 לחוק הייעוץ הפנסיוני, אשר יוגבל לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום בפוליסות פרט בלבד.

8.3.4 <u>עדכון מקדמי קרנות הפנסיה והפסקת שיווק תכניות ביטוח חיים עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים</u>

הממונה פרסם את החוזרים הבאים:

- בחודש נובמבר 2012 פרסם הממונה את חוזר ביטוח 5-1-2012 בעניין מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים שבו נקבע, כי חברת ביטוח לא תשווק מיום 1 בינואר 2013 ואילך תכניות ביטוח חיים משולבות חיסכון עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים, למעט ביחס למי שמלאו לו לפחות 60 שנים במועד המכירה ובלבד שהתכניות יעמדו בעקרונות שפורטו בחוזר או בכפוף להתקיימותם של תנאים מסויימים שפורטו בחוזר.

  בד בבד עם הוצאת חוזר הביטוח הנ"ל הוציא הממונה בחודש נובמבר מכתב אל מנהלי חברות הביטוח שבו קבע סייגים להיתרים שניתנו לשיווק תכניות ביטוח חיים הכוללות מקדמים מובטחים ובכלל זה קבע כי היקף חוזי ביטוח הכוללים מקדמים מובטחים שיימכרו על ידי חברות הביטוח בשנת 2013 לא יעלה על 75 מיליון ש"ח, ומספר חוזי הביטוח הנ"ל לא יעלה על 6,000.

- בחודש דצמבר 2012 פרסם הממונה את חוזר פנסיה 4-3-2012 בענין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה שבו פורסמו לוחות חדשים לצורך חישוב המאזן האקטורי, אשר יביאו ל: (1) הפחתה מהותית בעלויות בגין כיסוי לנכות; (2) עליית מקדם המרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה. החוזר נכנס לתוקף ביחס לדוחות הכספיים משנת 2012 ואילך. ההפחתה בעלויות הכיסויים הביטוחיים תכנס לתוקף במהלך שנת 2013.

  החברה הגישה בחודש פברואר 2013 בקשה לתיקון תקנוני קרנות הפנסיה שבניהולה, בהתאם לחוזר הנ"ל (נכון למועד דוח זה טרם התקבל אישור הממונה לתיקוני התקנון).

להוראות הרגולציה בענין הכיסוי הביטוחי בקופת גמל (ובעיקר היכולת של חברה מנהלת של קופת גמל לשווק פוליסות פרט לעמיתים), בענין עדכון מקדמי קרנות הפנסיה ובעניין הפסקת שיווק תכניות ביטוח חיים עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים למעט במקרים חריגים צפויה השפעה מהותית על מבנה התחרות בשוק החסכון הפנסיוני. מחד גיסא, גדלה יכולת התחרות של קופות הגמל הלא משלמות לקצבה למול קרנות הפנסיה, אך מאידך גיסא צפוי עדכון המקדמים להפחית בצורה מהותית את העלות הכיסוי הביטוחי לנכות הנגבה על ידי קרנות הפנסיה, באופן שכיסוי זה צפוי להיות זול מהותית מהכיסוי שניתן יהיה לרכוש באמצעות פוליסות פרט. מקדם הקצבה המובטח המגלם הבטחת תוחלת חיים היה

היתרון השיווקי הגדול של תכניות ביטוח החיים למול קרנות הפנסיה, קל וחומר כאשר עדכון מקדמי קרנות הפנסיה גורם להעלאת מקדם המרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה. כאמור - יתרון זה של ביטוחי החיים בוטל כעת.

נכון למועד דוח זה עדיין לא ברור מה יהיה טיבן של תכניות ביטוח החיים ללא מקדמי קצבה מובטחים שחברות הביטוח ישווקו בשנת 2013. לאור כל זאת, החברה מעריכה כי להוראות הנ"ל תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה, וצפוי כי קרנות הפנסיה יהיו המוצר העיקרי שישווק, בשנת 2013 ואילך, למבוטחים שמצטרפים לראשונה למוצר פנסיוני כלשהו. **המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של של ההוראות בענין הכיסוי הביטוחי בקופת גמל, בענין עדכון מקדמי קרנות הפנסיה ובענין הפסקת השיווק של תכניות ביטוח חיים עם מקדמי קצבה מובטחים, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה.**

8.3.5 <u>התכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני</u>

בחודש נובמבר 2010, פרסם המפקח, תכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני במטרה לצמצם את ההבדלים בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים, להגביר את השקיפות של שוק החיסכון הפנסיוני על כלל השחקנים שבו, להיטיב את טיב המוצרים המוצעים ומחירם וליצור בסיס השוואה אחיד בין המוצרים (להלן - "**התכנית להגברת התחרות**"). בעקבות פרסום התכנית להגברת התחרות פורסמו תקנות וחוזרים שונים, שפורטו לעיל, וכן טיוטות של הוראות רגולציה חדשות, שעדיין נותרו בגדר טיוטות, כדלקמן:

- הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס' 5), תשע"ב-2012 - בחודש יולי 2012, פורסמה הצעת החוק הנ"ל, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, כי מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בביצועו על ידי בעל רישיון מסוים ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול.טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) - בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של התקנות הנ"ל, שבמסגרתה מוצע להסדיר את המותר והאסור בכל הנוגע לתשלום דמי עמילות לסוכני ביטוח.

- טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה)(תיקון ...), התשע"א-2011 - בחודש מאי 2012 פורסמה טיוטה שניה של התקנות, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.

לטיוטת הוראות הרגולציה הנ"ל, ככל שתתקבלנה, השלכות אפשריות על הכנסות ורווחיות החברה, הגדלת כח הבחירה הניתן לעובד והקטנת ההשפעה של הסוכן על בחירת העובד, והגדלת הכדאיות לגופים הבנקאיים לכניסה יותר משמעותית לשוק הייעוץ. החברה מעריכה כי

לתקנות ולחוזרים שיפורסמו בהתאם לתכנית להגברת התחרות בשוק החסכון הפנסיוני תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של טיוטת הוראות הרגולציה הנ"ל, הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה. נכון למועד פרסום הדוח ולאור העובדה שמדובר בטיוטת הוראות בלבד, היישום בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מזה שנחזה והוא תלוי, בין היתר, בנוסח הסופי של ההוראות הנ"ל ובהתנהגות הגורמים השונים בענף הנוגעים לעניין.

<u>השפעות הרפורמות השונות על החברה</u>

לצד המשך ההצטרפות הקולקטיבית המסורתית לקרנות הפנסיה בהסתמך על הסדרים שערכו המתווכים המסורתיים (מעסיקים ונציגי עובדים) עבור קבוצות עובדים שהם מייצגים (שכן חוק הפיקוח על הגמל קובע שניתן להוסיף ולקבוע את הסדרי הפנסיה בהסכמים, כברירת מחדל, וכי עובד שלא בחר לפנות להסדר פנסיוני שונה מההסדר הקבוע בהסכם החל בענייננו יצורף למכשיר הפנסיוני הקבוע בהסכם או לפיו), מתפתחת הצטרפות אישית של יחידים לקרנות הפנסיה, תוך הסתייעות במתווכים הפועלים לפי הוראות חוק הייעוץ הפנסיוני, בחסות חופש הבחירה שניתן להם בחוק הפיקוח על הגמל.

משכך, התנהלות החברה בטווח הארוך תותאם להתפתחויות בפועל כפי שיבואו לידי ביטוי בשינויי הרגולציה ובהתנהלות יתר הגורמים הפנסיוניים הפועלים בשוק ובפרט ברמת המעורבות שצפוי לגלות הצרכן הבודד עצמו.

בטווח הקצר תנסה החברה להפיק את המרב מההזדמנויות בכל הקשור לפתיחת השוק בפני צרכנים חדשים, בעקבות השינויים בהסדר התחיקתי.

המודעות הגוברת בשנים האחרונות לחשיבות החיסכון הפנסיוני בכלל והיתרונות לחיסכון במסגרת קרן פנסיה בפרט (אג"ח מיועדות, דמי ניהול נמוכים, עלויות כיסוי ביטוחי נמוכות, פתרון פנסיוני מקיף ועוד) מציבים בפני החברה הזדמנות לרכישת נתח שוק משמעותי בקרב פוטנציאל הצרכנים החדש.

בהקשר זה חתמה החברה על הסכמי הפצה עם רוב הבנקים והיא פועלת להקניית הכלים (ידע ומוצר) שיאפשרו למתווכים הרלבנטיים להתמודד באופן הטוב ביותר עם השינויים ויעניקו לצרכן את הפתרון האופטימאלי עבורו.

במסגרת זו, ולנוכח התחרות הגוברת בשוק החיסכון הפנסיוני, מתבצעת בחברה בחינה מתמדת של תקנוני קרנות הפנסיה, שבניהול החברה, לצורך שיפורם והתאמתם לכללי הרגולציה המשתנים חדשות לבקרים ולצרכים של הצרכנים ההופכים להיות יותר מורכבים (ראה סעיפים 9.1 ו-9.2 להלן).

החברה מעריכה כי במידה ותנאי החקיקה והרגולציה הנוכחיים לא ישתנו, קרנות הפנסיה החדשות יגדילו בשנים הקרובות את חלקן היחסי בשוק החיסכון ארוך הטווח הן בהיקף הנכסים המנוהלים על ידן והן בהיקף דמי הגמולים הנגבים על ידן, כאשר קרנות הפנסיה יהיו המוצר העיקרי שבאמצעותו יבוטחו מעתה המצטרפים החדשים למעגל העבודה (שלא בוטחו עד כה בביטוח פנסיוני כלשהו). בהתאם לתחזית, החברה מעריכה כי נתח השוק בנכסים של הקרנות החדשות, העומד בתום שנת 2012

על כ-14% יצמח עד סוף שנת 2015 ליותר מ-20% ונתח השוק בגבייה יצמח מכ-35% בשנת 2012 לכ-43% מהגבייה בשוק החיסכון ארוך הטווח (קרנות פנסיה חדשות וותיקות, קופות גמל לתגמולים ולפיצויים ופוליסות ביטוח).

כפי שצוין לעיל, הרפורמות השונות, לרבות העתידיות, אינן מבוצעות כמהלך אחד, או כחלק מתכנית אב אחת. נכון לפרסום הדוח טרם הושלמו ההוראות הנוגעות לרפורמות למודל החכ"מ, התכנית לשינוי משטר המס, הקמת המסלקה הפנסיונית, והרפורמה המוצעת לעידוד התחרות. מטרת הרפורמות השונות היא לעודד את החיסכון הקצבתי ולהגביר את התחרות בתחום. הגברת התחרות עשויה להשפיע על גובה דמי הניהול ועל רווחיות החברה, אך גם להוות הזדמנות עבור החברה. **הערכת החברה הינה מידע צופה פני עתיד המבוסס על ניתוח המגמות נכון למועד דוח זה, ייתכן וצפי זה לא יתממש במקרה של תיקוני חקיקה נוספים, כדוגמת "החייאת" היכולת להפקיד כספים הוניים, או במקרה והתנהגות הצרכנים תהיה שונה.**

8.4 <u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום קרנות הפנסיה הינם, בין היתר, היערכות מהירה לשינויים רגולטוריים, איתור הצרכים של המבוטחים, כפי שהם מאופיינים על ידי המתווכים הפועלים בענף ועל ידי האורגנים הרלבנטיים בחברה, מתן מענה מתאים לצרכים המשתנים של ערוצי ההפצה השונים, יכולת שימור לקוחות קיימים וגיוס לקוחות חדשים לנוכח האפשרות לניוד כספים בין מוצרי חיסכון ארוך טווח ובכללן קרנות הפנסיה שבניהול החברה, פעילות למען גיוס לקוחות חדשים ויכולת השגת תשואות משביעות רצון במגוון אפשרויות ההשקעה העומדות בפני החברה.

8.5 <u>מחסומי הכניסה והיציאה</u>

8.5.1 <u>חסמי כניסה</u>

חסמי הכניסה העיקריים מפעילות בשוק הפנסיה קבועים בדינים הרלבנטיים השונים:

- <u>רשיונות והיתרים</u> - ענף הפנסיה הינו ענף רוויי רגולציה. ניהול קרן פנסיה יכול להיעשות רק בידי מי שמחזיק בשני רישיונות הניתנים לפי חוק, כאמור בסעיף 8.1 לעיל. החזקה של יותר מ-5% מאמצעי השליטה בחברה מנהלת מותנית בקבלת היתר לאחזקת אמצעי שליטה מהממונה, ושליטה בחברה מנהלת מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מהממונה. לפי הנחיות הממונה, ניהול קרן פנסיה חדשה יכול להיעשות רק בידי חברה מנהלת של קרנות פנסיה, שאינה רשאית לעסוק בכל פעילות אחרת, למעט ניהול קופות גמל או החזקה בסוכן ביטוח תאגיד. חברה מנהלת כאמור חייבת להיות חברה בע"מ הפועלת למטרות רווח.

  תקנון קרן הפנסיה (שלפיו בלבד נקבעות החובות והזכויות בקרן), וכן כל שינוי בו, חייבים לקבל את אישור הממונה. כמו-כן, כל שינוי במסמכי ההתאגדות של החברה המנהלת חייב להיעשות באישור הממונה.

- <u>הון עצמי</u> - בהתאם לתקנות הון עצמי מזערי החדשות, יעמוד ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת של קרנות פנסיה על 10 מיליון ש"ח, וההון העצמי המזערי הנדרש יחושב כנגזרת מהיקף הנכסים שהחברה מנהלת עבור המבוטחים ומסכום הוצאותיה, ובכל מקרה

לא יפחת מההון ההתחלתי הנדרש.

- גודל מינימאלי - הקמת קרן פנסיה חדשה מחייבת הגעה למספר מינימאלי של 1500 מבוטחים בתוך שנתיים. אי עמידה בתנאי זה עשוי להביא לביטול הרישיונות הנדרשים. כל עוד נופל מספר המבוטחים בקרן מ-1500, מחויבת החברה המנהלת לרכוש עבור הקרן ביטוח משנה. נדרש היקף מינימאלי של פעילות (מסה קריטית) כדי לכסות את ההשקעה הנכבדה בהקמת מערך מחשוב התומך בניהול ותפעול קרן הפנסיה ואת העלויות הקבועות הגבוהות, הנדרשות לצורך הפעלת חברה מנהלת (מיכון, שירות, שיווק, השקעות, אקטואריה וכו'), לרבות הצורך לעמוד בכל הדרישות הרגולטוריות המשתנות חדשות לבקרים.
- ידע, מומחיות וניסיון - ניהול קרן פנסיה הינו פעולה מורכבת מאד, הדורשת ידע מקצועי ספציפי, מומחיות וניסיון בעיקר בתחום ניהול סיכונים, אקטואריה וניהול בסיסי מידע מורכבים, והיכרות מעמיקה עם צרכי השוק והוראות הרגולציה השונות.

8.5.2 חסמי יציאה

חסמי היציאה העיקריים מפעילות בשוק הפנסיה קבועים אף הם בדינים השונים:

- פירוק או חיסול של חברה מנהלת כפופים לפיקוחו של הממונה ולהוראותיו. הממונה רשאי להורות לחברה המנהלת לפעול בדרך מסוימת במסגרת חיסול עסקיה, או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפט ו/או בפיקוחו.
- כל העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת מחייבת את אישור הממונה ומחייבת את הרוכש לקבל את ההיתרים הנדרשים המפורטים בסעיף 8.5.1 לעיל.
- העברת פעילות ניהול קרנות הפנסיה לחברה מנהלת אחרת, כמו גם מיזוג, פיצול, הפסקת פעילות או פירוק מרצון, חייבים לקבל את אישורו מראש של הממונה.

8.6 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

התחליפים לקרנות הפנסיה הינם המוצרים האחרים בשוק החיסכון הפנסיוני ארוך הטווח - קופות גמל לא משלמות לקצבה (כולל אפשרות לרכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט; לפירוט נוסף אודות הרפורמה המתירה לקופות גמל לא משלמות לקצבה לשווק לעמיתיכן כיסויים ביטוחים באמצעות פוליסות פרט ראה סעיף 8.3.3 לעיל ופוליסות ביטוח חיים.

החברה מעריכה כי לנוכח תיקון חוק הגמל פועלים חלק מבתי ההשקעות, שרכשו קופות גמל, להגברת פעילות קרנות הפנסיה שרכשו או הקימו, משתי סיבות עיקריות - האחת, תיקון חוק הגמל פגם ביכולתם להתחרות על הפקדות העמיתים למול תכניות פנסיוניות מלאות שכוללות גם כיסויי שאירים ונכות (הגם שיכולת תחרות זו הוחזרה, ולו באופן חלקי, במסגרת הרפורמה האמורה בסעיף 8.3.3 לעיל); השניה, על מנת לאפשר בעתיד תשלומי פנסיה למבוטחי קופות הגמל הלא משלמות לקצבה שבניהולם.

8.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות

התחרות בשוק הפנסיה הינה בעיקר בין חברות הביטוח, אשר בבעלותן חברות לניהול קרנות פנסיה,

ובינן לבין חברות ניהול קופות גמל. קרנות הפנסיה שבשליטת חברות הביטוח מהוות למעלה מ-90% מנתח השוק של קרנות הפנסיה החדשות בשוק החיסכון ארוך הטווח. בשנים האחרונות, כפי שהוזכר לעיל, החלו גופים פרטיים, כמו בתי השקעות וגופים שרכשו קופות גמל, להקים קרנות פנסיה (או שהודיעו על כוונתם להקים קרנות פנסיה). בשנת 2012 החלה "פסגות" שהינה גוף ניהול קופות הגמל הגדול ביותר, לשווק באופן אגרסיבי את קרן הפנסיה שהקימה. בשנת 2012 נמשכה ההשפעה של תיקון חוק הגמל על ההפקדות בתחום הפנסיה, אשר הביאה לירידה גדולה בהיקף ההפקדות לקופות גמל מחד, ולהפיכתן של קרנות הפנסיה ביחד עם ביטוחי המנהלים, ליעד ההפקדות העיקרי של השכירים בישראל, מאידך.

8.8 <u>דמי ניהול</u>

להלן פרטים על שיעור דמי הניהול הסטטוטוריים ושיעור דמי הניהול שנגבו בפועל בשנים 2010 עד 2012:

	שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			שיעור דמי ניהול בפועל		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
<u>מבטחים החדשה:</u> [1]						
מדמי הגמולים [2]	6.00%	6.00%	6.00%	3.80%	4.10%	4.19%
מנכסי הקרן בגין מבוטחים פעילים ומוקפאים [3]	0.50%	0.50%	0.50%	0.30%	0.33%	0.34%
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים	--	--	--	--	--	--
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים [3]	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
<u>מבטחים החדשה פלוס:</u>						
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31/12/2005 [3]	0.50%	0.50%	0.50%	0.49%	0.42%	0.42%
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1/1/2006 [3]	2.00%	2.00%	2.00%	1.29%	1.48%	1.54%

(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 - החל משנת 2013 לא יהיה ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי עמית שהחל לקבל קצבת זקנה והנמוכה מ-5% מהשכר הממוצע במשק.

(2) בנוסף, החברה מקצה חלק מדמי הניהול לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים. בשנת 2012, בשנת 2011 ובשנת 2010 החזרי דמי הניהול שיועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 1.08%, 1.32% ו-1.19% מדמי הגמולים, בהתאמה.

(3) במונחים שנתיים.

במסגרת תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 3), התשס"ה-2005 (להלן - "**תיקון מס' 3**") שונה מבנה דמי הניהול המותרים לגביה בקרן פנסיה כללית (דוגמת מבטחים החדשה פלוס), בתחולה מיום 1 בינואר 2006 ואילך. על פי מבנה דמי הניהול המותר משנת 2006 ואילך, רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 2% (במונחים שנתיים) מנכסי מבטחים החדשה פלוס ואין היא רשאית עוד לגבות דמי ניהול מתוך ההפקדות השוטפות בקרן (כפי שהיה נהוג עד לסוף 2005), ואולם מנכסי הקרן, הנובעים מהפקדות דמי גמולים שנעשו עד תום שנת 2005 ומנכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויותיה לפנסיונרים שהחלו לקבל פנסיה עד אותו מועד, רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 0.5% (במונחים שנתיים) מאותם נכסים.

במסגרת רפורמת דמי הניהול המירביים והגברת השקיפות בדמי הניהול (לפרטים נוספים ראה סעיף 8.3.2 לעיל) שונה שוב מבנה דמי הניהול המותרים לגביה בקרן פנסיה כללית (דוגמת מבטחים החדשה פלוס), בתחולה מיום 1 בינואר 2013 ואילך. על פי מבנה דמי הניהול המותר משנת 2013 ואילך, רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 1.05% (במונחים שנתיים) מנכסי מבטחים החדשה פלוס (בשנת 2013 בלבד שיעור זה הינו 1.1%) והיא רשאית לגבות דמי ניהול בשיעור של עד 4% מתוך ההפקדות השוטפות בקרן. כן נקבעו הוראות מיוחדות בנוגע לדמי הניהול מהיתרה הצבורה (או מהקצבאות) בגין הפקדות שבוצעו לקרן פנסיה כללית חדשה עד ליום 30 באפריל 2004 שאינן משנות באופן מהותי את ההוראות שהיו קיימות ביחס ליתרות אלו עובר להתקנת תקנות אלו. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבה, מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה, לא יעלה על 0.6% מהצבירה.

8.9 <u>מבנה ניהול ההשקעות</u>

אגף ההשקעות במנורה מבטחים ביטוח מספק לחברה שירותי ניהול השקעות. באגף ההשקעות הוקמו צוותי השקעה מתמחים בהשקעות בחו"ל, במניות, בנכסי חוב ובקרנות השקעה וכן הוקם מערך אשראי, לרבות מערך אשראי לא סחיר כנדרש לפי הוראות חוזר גופים מוסדיים 16-9-2007 (בנושא תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית בהעמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים). באגף ההשקעות ממונה מנהל בכיר כאחראי על ניהול ההשקעות בהקשר של החברה. לצד מערך ניהול ההשקעות הנ"ל, שמנהל את השקעות כספי המבוטחים, פועלת גם מחלקה ייעודית, שמנהלת את השקעות כספי הנוסטרו של חברות הקבוצה, לרבות החברה.

<u>מבטחים החדשה</u>

בהתאם לתקנות קופות הגמל שהיו בתוקף עד לסוף שנת 2003, הושקעו 70% מנכסי הקרן באג"ח מיועדות מסוג "ערד" אשר הונפקו על ידי המדינה ואשר נשאו ריבית שנתית צמודה למדד בשיעור אפקטיבי של 5.05%. בהתאם להוראות, החל משנת 2004, הופחת שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות מ-70% ל-30%. בנוסף, נקבע כי אגרות החוב שיונפקו לקרן החל משנת 2004 ישאו הצמדה למדד וריבית אפקטיבית שנתית בשיעור של 4.86%. כנגד התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים של הקרן שמועד זכאותם לפנסיה חל עד ליום 31 בדצמבר 2003), הקרן זכאית עדיין לאגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" בשיעור של 70% מהיקף התחייבויות הקרן לאותם פנסיונרים (אגרות חוב מסוג זה שיונפקו בעתיד, ישאו ריבית של 4.86% כאמור); יתרת הנכסים בקרן (30%) מושקעים בשוק החופשי. לנוכח האמור לעיל, ירד חלקם של אגרות החוב המיועדות מסך נכסי הקרן מ-70% עד ל-30% בתחילת שנת 2009 ולכן החל ממועד זה הקרן חידשה את רכישת האגרות. פרט להשקעה באגרות החוב המיועדות, יתר נכסי הקרן מושקעים באג"ח ממשלתיות סחירות, אג"ח לא סחירות, מניות סחירות והשקעות אחרות, סחירות ושאינן סחירות.

נכון לסוף שנת 2012 מנוהלים ב"מבטחים החדשה" ארבעה עשר מסלולי השקעה למבוטחים - מסלול כללי - פעיל ממועד הקמת הקרן; מסלול כללי ב' ומסלול מניות - פעילים החל מסוף שנת 2007; מסלול אג"ח - פעיל מחודש אפריל 2008; מסלול הלכתי (כללי ג') - פעיל מחודש אוגוסט 2010; תשעה מסלולי יעד לפרישה - החלו לפעול בחודשים מרס-מאי 2011. כמו כן, הקרן מנהלת תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים זכאים קיימים.

להלן מבנה תיקי ההשקעות של מבטחים החדשה ליום 31 בדצמבר 2012 באחוזים מסך נכסי הקרן, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות):

	מסלולי מבוטחים												מקבלי קצבה	
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים:																
אגרות חוב ממשלתיות	4.00%	5.80%	0.00%	31.00%	21.00%	41.80%	22.40%	15.20%	12.10%	12.20%	12.60%	11.70%	8.50%	8.10%	50.90%	13.30%
אגרות חוב אחרות	12.60%	19.90%	0.00%	18.80%	0.00%	10.50%	13.50%	14.50%	13.40%	12.50%	11.60%	11.70%	10.70%	10.10%	0.00%	0.10%
	16.60%	25.70%	0.00%	49.80%	21.00%	52.30%	35.90%	29.70%	25.50%	24.70%	24.20%	23.40%	19.20%	18.20%	50.90%	13.40%
נכסי חוב לא סחירים:																
אגרות חוב ממשלתיות	29.80%	29.20%	28.80%	28.70%	25.50%	26.50%	26.10%	25.30%	24.80%	24.80%	24.10%	25.90%	24.80%	25.20%	26.00%	70.10%
מיועדות מסוג ערד																
אגרות חוב אחרות	7.40%	2.90%	0.00%	2.50%	0.00%	0.20%	0.90%	1.00%	0.90%	0.90%	0.80%	0.90%	0.70%	0.60%	0.00%	0.00%
פקדונות בבנקים	3.00%	3.50%	0.00%	5.10%	0.00%	1.30%	1.70%	1.80%	1.70%	1.60%	1.60%	1.60%	0.80%	0.00%	13.60%	16.50%
הלוואות לעמיתים ואחרים	7.10%	5.00%	0.00%	2.70%	0.00%	0.10%	2.10%	2.30%	2.10%	2.10%	2.10%	1.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	47.30%	40.60%	28.80%	39.00%	25.50%	28.10%	30.80%	30.40%	29.50%	29.40%	28.60%	29.60%	26.30%	25.80%	39.60%	86.60%
מניות	19.40%	22.50%	47.60%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	0.10%	0.30%	0.20%	0.10%	0.60%	0.60%	1.70%	0.00%	0.00%
השקעות אחרות סחירות	8.70%	7.20%	18.70%	4.00%	38.90%	6.80%	24.20%	27.30%	33.30%	34.50%	34.50%	38.30%	42.70%	42.40%	0.00%	0.00%
השקעות אחרות לא סחירות	6.00%	1.20%	0.10%	0.20%	0.00%	0.00%	0.10%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.00%	0.00%
רכוש שוטף, נטו	2.00%	2.80%	4.80%	7.00%	14.60%	12.80%	8.90%	12.30%	11.20%	11.00%	12.40%	7.90%	11.00%	11.70%	9.50%	0.00%
סה"כ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

מבטחים החדשה פלוס

עד לסוף שנת 2008 הקרן השקיעה את נכסיה (למבוטחים ולפנסיונרים) בתיק השקעות יחיד. החל מחודש ינואר 2009 הקרן מנהלת תיקי נכסים נפרדים למבוטחים ולכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים.

להלן מבנה תיקי ההשקעות של קרן הפנסיה מבטחים החדשה פלוס ליום 31 בדצמבר 2012 באחוזים מסך נכסי הקרן, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות):

אפיק השקעה	מסלול השקעה למבוטחים	תיק מקבלי קצבה
נכסי חוב סחירים:		
אגרות חוב ממשלתיות	27.4%	92.0%
אגרות חוב אחרות	23.8%	0.0%
סה"כ נכסי חוב סחירים	51.2%	92.0%
נכסי חוב לא סחירים:		
אגרות חוב אחרות	5.1%	0.0%
פיקדונות בבנקים	4.6%	0.0%
הלוואות לעמיתים ואחרים	4.8%	0.0%
סה"כ נכסי חוב בלתי סחירים	14.5%	0.0%
מניות	19.2%	0.0%
השקעות אחרות סחירות	10.6%	0.0%
השקעות אחרות לא סחירות	1.2%	0.0%
רכוש שוטף , נטו	3.3%	8.0%
ס ה " כ	100.0%	100.0%

9. מוצרים ושירותים

9.1 קרן פנסיה חדשה מקיפה "מבטחים החדשה"

קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים, כולל הסדרי ריסק). הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה. היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת 2012 היה כ-5.6 מיליארד ש"ח והיקף הנכסים שלה, לסוף שנת 2012, היה כ-46.1 מיליארד ש"ח.

מחודש מרס 2005 מתנהלת הקרן כ"קרן תשואה". לפי הוראות תקנון "קרן תשואה" נצבר לזכות כל מבוטח בקרן סכום צבור, שחלוקתו במקדם אקטוארי מתאים תניב את פנסיית הזקנה שיהיה זכאי לה בגיל הפרישה, לפי נתוני הפנסיה שהמבוטח קבע. כמו כן, יוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח מדי חודש

בחודשו, כאשר הקרן פועלת על בסיס ערבות הדדית של עמיתי הקרן (דהיינו - המבטח הינם עמיתי הקרן). היקף הכיסויים ייקבע לפי מסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים), לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן והתפתחות השכר שלו (בהתאם לרפורמת הכיסויים הביטוחיים האמורה בסעיף 8.3.3 לעיל) העלות המצטברת של הכיסויים הביטוחיים שיינתנו למבוטח בעד תקופת ביטוחו לא תעלה על 35% מדמי הגמולים שיופקדו עבורו במרכיבי התגמולים בקרן עד לכל אחד ממועדי תשלום דמי הביטוח).

ב"מבטחים החדשה" אחד-עשר מסלולי ביטוח, ואלה הם:

- <u>מסלול כללי</u> - מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה", ובו מוענק מחודש אפריל 2009 ואילך הכיסוי הביטוחי המקסימלי המותר למקרה נכות, וכן מוענק בו כיסוי מאוזן לשאירים, כך שפנסיית השאירים מיועדת להיות דומה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה; עד חודש מרס 2009 גם הכיסוי הביטוחי למקרה נכות שהוענק במסלול זה היה כיסוי מאוזן כאמור;

- <u>מסלול עתיר חיסכון</u> - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיה נמוכה יותר (באופן משמעותי) במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים האמורים ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר), אך פנסיית זקנה גבוהה יותר;

- <u>מסלול חיסכון מרבי לפרישה מוקדמת</u> - הדומה במהותו למסלול עתיר החיסכון, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה), ובכך מביא לצבירת פנסיית זקנה גבוהה אף יותר;

- <u>מסלול עתיר ביטוח</u> - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים לאובדן כושר עבודה ולפטירה ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר);

- <u>מסלול ביטוח מרבי</u> - הדומה במהותו למסלול עתיר הביטוח, ובשונה ממנו מאפשר קבלת פנסיה בשיעור המרבי המותר לפי הוראות הממונה בכל גיל הצטרפות לקרן, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה);

- <u>מסלול משווה</u> - מסלול מאוזן, המיועד למי שמעוניין כי פנסיית הנכות או פנסיית השאירים שתשתלם לו או למשפחתו תהיה קרובה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה;

- <u>מסלול ביטוח שאירים מוגבר</u> - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, פנסיה נמוכה מאד במקרה של אובדן כושר עבודה, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של פטירה;

- <u>מסלול ביטוח שאירים מופחת</u> - כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה למסלול עתיר החיסכון;

- <u>מסלול משולב מוטה חיסכון</u> - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר החיסכון;

- <u>מסלול משולב מוטה ביטוח</u> - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר הביטוח;

- מסלול ביטוח נכות מופחת - כיסוי לנכות זהה למסלול עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה למסלול ביטוח שאירים מוגבר.

ב"מבטחים החדשה" ארבעה עשר מסלולי השקעה, ואלה הם:

- מסלול כללי - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, ללא מגבלה מינהלית נוספת; מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה";
- מסלול כללי ב' - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 10% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות המכשירים המתוארים לענין מסלול המניות);
- מסלול מניות - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 60% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות נגזרים לסוגיהן, אג"ח להמרה במסלול מנייתי ומכשירים פיננסיים נוספים המבצעים השקעות במניות או עוקבים אחר פעילות השקעות במניות);
- מסלול אג"ח - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 50% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים באגרות חוב (לרבות אגרות חוב מיועדות, תעודות סל העוקבות אחר אגרות חוב והלוואות);
- מסלול הלכתי (כללי ג') - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובהתאם לכללי ההלכה היהודית;
- תשעה מסלולי יעד לפרישה - הנכסים המנוהלים בהם יושקעו בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסיית זקנה במהלך השנה הנקובה בשם המסלול ("יעד לפרישה 2015", "יעד לפרישה 2020" וכן הלאה, עד "יעד לפרישה 2055").

תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2012 עמד השכר הממוצע במשק על 8,619 ש"ח), ולענין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק. בהתאם לכך, הפקדות חד-פעמיות בקרן אינן יכולות לחרוג מן התקרה האמורה (המחושבת בכל שנת מס על בסיס מצטבר מתחילת שנת המס ועד לחודש ההפקדה). שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה היו 12.5% בשנת 2012 והם עולים בשיעור של 2.5% בכל שנה עד לשיעור של 17.5% בשנת 2014. לצורך זה תוקנו תקנות קופות הגמל בהוראת שעה המאפשרת את קליטת ההפקדות במבנה לפי הסדר פנסיית חובה כאמור.

בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, יוחזר הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

בסוף שנת 2012, במבטחים החדשה קיימים כ-900,000 מבוטחים, מתוכם כ-492,000 מבוטחים פעילים (בהתאם לתקנון הקרן, מבוטח פעיל הינו מבוטח שבוצעה בגינו הפקדה אחת לפחות בתקופה של שישה חודשים שקדמו למועד הבדיקה). הקרן משלמת קצבה לכ-8,600 זכאים (גמלאים, נכים ושארים).

9.2 קרן פנסיה חדשה כללית "מבטחים החדשה פלוס"

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר, העולה על כפל השכר הממוצע במשק, ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 1997, היקף דמי הגמולים (כולל הפקדות חד-פעמיות) שגבתה בשנת 2012 היה כ-90.3 מיליון ש"ח והיקף הנכסים המנוהלים בה, נכון לסוף שנת 2012, הסתכם בכ-466 מיליון ש"ח.

לפי תקנון מבטחים החדשה פלוס שבתוקף מדצמבר 2007 והמבוסס על תקנון מבטחים החדשה, ניתנת למבוטחי הקרן אפשרות לבחור במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה"), אך המבוטח רשאי לבקש כי יחול עליו מסלול שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; המסלול לביטוח זקנה בלבד מכונה "פנסיית יסוד").

צבירת זכויות הפנסיה לפי תקנון מבטחים החדשה פלוס מבוססת גם היא על סכום צבור, המומר לפנסיה בעת הפרישה לפנסיית זקנה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו). אחרי פטירתו של פנסיונר משולמת לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה, אלא אם במועד הפרישה קבע הפנסיונר כי לא תשולם פנסיית שאירים כאמור.

לפי התקנון של מבטחים החדשה פלוס, שעמד בתוקפו עד דצמבר 2007, ניתנו זכויות לפנסיה בגיל זקנה בלבד, ובכל מקרה לא ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הזקנה. צבירת זכויות הפנסיה לפי התקנון הקודם התבססה גם היא על סכום צבור, המומר לפנסיה בעת הפרישה לפנסיית זקנה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו). גם בתקנון הקודם נקבע כי אחרי פטירתו של פנסיונר משולמת לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה.

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

ב"מבטחים החדשה פלוס" שנים-עשר מסלולי ביטוח, ואלה הם:

- מסלולי הביטוח הכללי, עתיר החיסכון, עתיר הביטוח, הביטוח המרבי, החיסכון המרבי לפרישה מוקדמת, ביטוח השאירים המוגבר, ביטוח שאירים מופחת, המשולב מוטה החיסכון, המשולב מוטה הביטוח, המשווה וביטוח נכות מופחת, כמפורט בסעיף 9.1 לעיל לענין "מבטחים החדשה";
- מסלול פנסיית יסוד (ששימש מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה פלוס" עד לחודש יוני 2010);

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

מנגנון עדכון פנסיות הזקנה (למי שיפרשו לפנסיה לפי התקנון החדש) הינו מנגנון של הצמדת הפנסיה לשינויים במדד המחירים לצרכן - מדי חודש בחודשו, ועדכון הפנסיה בהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי - אחת לשנה.

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

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

משיכת כספים מקרן הפנסיה שלא בדרך של קצבה נעשית לפי הוראות תקנה 41כט' לתקנות קופות הגמל, ובהתאם להן משיכת כספים כזו הינה של הסכום הצבור לזכות המבוטח בקרן.

במבטחים החדשה פלוס מנוהל מסלול השקעות אחד בלבד - המסלול הכללי. בנוסף מנהלת הקרן תיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים.

במקביל להפעלתם של תשעת מסלולי הביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים לנכות ושאירים (ומשנת 2012 - אחד-עשר מסלולים), שנעשתה בחודש אוגוסט 2008, התקשרה החברה בהסכם לביטוח משנה עבור מסלולי הביטוח האמורים. לפירוט בנוגע לביטוח המשנה האמור ראה סעיף 3.4 לעיל.

10. <u>לקוחות</u>

מספר המבוטחים בקרן הפנסיה מבטחים החדשה, נכון לסוף שנת 2012, הינו כ-900,000, מתוכם כ-492,000 מבוטחים פעילים (מבוטחים ששולם בגינם לפחות תשלום אחד בששת החודשים שקדמו למועד הדיווח). מספר המבוטחים בקרן הפנסיה מבטחים החדשה פלוס, נכון ליום 31 בדצמבר 2012, הינו כ-29,000 מבוטחים, מתוכם כ-8,000 מבוטחים פעילים. מרבית המבוטחים הינם שכירים המועסקים על-ידי כ-23,000 מעסיקים שונים, ויתרתם מבוטחים עצמאים. היקף דמי הגמולים השנתיים המתקבלים ממעסיק בודד כלשהו אינו עולה על 10% מסך דמי הגמולים הנגבים בקרנות הפנסיה האמורות.

להלן התפלגות דמי הגמולים בין מעסיקים לבין עצמאים בשנת 2012:

דמי גמולים	מיליוני ש"ח
מבטחים החדשה:	
ממעבידים	5,516
ממבוטחים פרטיים ועצמאיים	126
סה"כ	**5,642**
מבטחים החדשה פלוס:	
ממעבידים	79
ממבוטחים פרטיים ועצמאיים	11
סה"כ	**90**

יצוין, כי הרפורמות בשוק החיסכון הפנסיוני עשויות להשליך גם על מאפייני הלקוחות של החברה:

- החל מחודש נובמבר 2005 ניתנה האפשרות לכל מבוטח לבחור בעצמו את קרן הפנסיה שלו, על-פי שיקול דעתו, בעוד שבעבר המעסיק הוא זה שבדרך כלל קבע היכן יבוטחו עובדיו.
- כניסתם של גורמי ייעוץ חדשים לשוק הפנסיוני, ובראשם הבנקים, צפויה להוביל לעליה במספר המצטרפים החדשים לקרנות הפנסיה.
- התגברות ההצטרפות לקרן על בסיס אישי (עצמאים ושכירים).
- הפסקת שיווק תכניות ביטוח חיים עם מקדם קצבה מובטח צפויה להוביל לעליה במספר המצטרפים החדשים לקרנות הפנסיה.

11. שיווק

החברה משווקת את המוצרים הפנסיוניים שלה, באמצעות מערך של מנהלי תיקים עסקיים ומנהלי לקוחות אישיים, למעסיקים וללקוחותיה הפזורים ברחבי הארץ ועומדים בקשר רצוף עם מעסיקים ועם מבוטחים של הקרן. החברה מפעילה במסגרת קשרי הלקוחות גם מערך של משווקים פנסיונים לשימור לקוחות וגיוס מבוטחים חדשים. מערך השירות למבוטחים ולמעסיקים כולל פריסה ארצית ב-8 חטיבות עסקיות ולשכות שירות, שירות אישי הניתן על ידי מוקד שירות לקוחות (Contact Center) ואתר אינטרנט (המספק, בנוסף למידע כללי בנושאי פנסיה, גם מידע אישי למבוטח ולמעסיק). מערך השיווק מספק מטריה שיווקית מכירתית הכוללת: צירוף מעסיקים חדשים, צירוף מבוטחים חדשים, מתן שירותי שיווק פנסיוני והדרכה במכלול המוצרים הפנסיוניים של החברה, טיפול בסיום יחסי עובד-מעביד וכיוצא באלה.

החברה משתפת פעולה עם מספר סוכנויות הסדר וסוכני ביטוח. שיתוף פעולה זה נוצר עקב רצון חלק מהמעסיקים בטיפול כולל בתנאים הסוציאליים של עובדיהם, טיפול שכולל גביה ושילוב בין מוצרים שונים כמו קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים, קופות גמל ולעיתים גם ביטוחים כלליים.

חלק מהטיפול המשולב במעסיקים, שרוב עובדיהם מבוטחים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, נעשה על-ידי אורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ, שהינה סוכנות ביטוח בבעלות של מנורה מבטחים ביטוח;

סוכנות זו משמשת כסוכנות הסדר לכל דבר וענין.

סוכנויות ההסדר והסוכנים מתוגמלים עבור צירוף מבוטחים חדשים לקרנות פנסיה חדשות, על פי הכללים הנהוגים במנורה מבטחים ביטוח וביתר חברות הביטוח. הטיפול במבוטחים האמורים נעשה על ידי הסוכנים. תגמול הסוכנים ומנהלי ההסדר נעשה באמצעות תשלום עמלה בגובה חלק מדמי הניהול מדמי הגמולים אותם גובה החברה המנהלת.

בנוסף, החברה קשורה בהסכמי הפצה עם מספר בנקים, לשם הפצת קרנות הפנסיה שבניהולה באמצעותם, אך פעילות ההפצה של קרנות פנסיה על ידי הבנקים בשלב זה הינה בהיקף נמוך.

לפרטים אודות התכנית להגברת התחרות, שכוללת בחובה שינויים מוצעים בגובה דמי העמילות המשולמים לסוכני הביטוח ושינויים מוצעים בעמלות ההפצה המשולמות ליועצים הפנסיוניים - ראה סעיף 8.3.5 לעיל.

ערוץ ההפצה הישיר של החברה מהווה כ-85% מפעילות החברה.

12. <u>תחרות</u>

12.1 התחרות בענף הינה תחרות בין קרנות הפנסיה החדשות השונות, ובעיקר בין קרנות הפנסיה אשר בבעלות חברות הביטוח (פירוט אודות המתחרים העיקריים ונתח השוק שלהם - ראה בסעיף 8.2 לעיל) וכן בין קרנות הפנסיה, חברות הביטוח וקופות הגמל (שהפכו בשנת 2008 לקופות גמל לא משלמות לקצבה). התחרות מתמקדת הן בניוד בין קרנות הפנסיה השונות, קופות הגמל ופוליסות הביטוח, בגיוס לקוחות חדשים והסכמים עם מעסיקים גדולים. החברה מעריכה כי תיקון חוק הגמל והתקנת תקנות הניוד עשויים להביא להגברת התחרות בין כלל הגופים המוסדיים בשנים הקרובות - הן לגבי לקוחות קיימים והן לגבי לקוחות חדשים, ולתחרות ישירה בין גופים מוסדיים שעד כה לא שררה ביניהם תחרות באופן מובהק.

12.2 בשנת 2013 צפוי כי תגבר התחרות בין קרנות הפנסיה בכל הנוגע לגיוס לקוחות חדשים וניוד עמיתים ומעסיקים בין הקרנות, ולצורך כך פועלים הגופים המתחרים להגדיל את מערך השיווק הישיר שלהם ובכך להגדיל את היכולת שלהן לגייס לקוחות חדשים ולשמר לקוחות ללא תלות בסוכנויות ההסדר/ביטוח. בנוסף כניסת בתי ההשקעות לתחום הפנסיה (כדוגמת "פסגות", "הלמן אלדובי" ו"דש") צפויה להגביר את התחרות ע"י הורדת דמי הניהול לעובדיהם של מעסיקים גדולים. עוד יצוין, כי בשנת 2012 גדל מספרם של העסקים הנעזרים בשרותיו של יועץ פנסיוני לצורך שיפור ההסכמים מול קרנות הפנסיה ויציאה למכרזים מול הקרנות הגדולות.

12.3 עד כה התאפיינה כניסתם של הבנקים (שלכולם רישיון יועץ פנסיוני) לתחום הייעוץ הפנסיוני בכל הנוגע לקרנות הפנסיה בהתנהלות זהירה בהיקפים נמוכים, והחברה מעריכה כי היקפי האוכלוסייה שתזכה לייעוץ כאמור בשנים הקרובות צפויים לגדול באופן מדורג. גם במהלך 2012 עדיין לא החלה פעילות משמעותית של הבנקים הגדולים בתחום הפנסיה ואולם צפוי שתקנות עמלות הפצה חדשות שעתידות להיות מאושרות ישנו תמונה זו. היקף הפעילות של שני הבנקים הגדולים נמוך יחסית ונראה כי קיימים מחסומים תפעוליים (המסלקה טרם הוקמה) ורגולטוריים (איסור גישה למעסיקים) אשר מאטים את הרחבת פעילות הייעוץ ע"י הבנקים.

12.4 למיטב ידיעתה של החברה, חברות הביטוח עוסקות במאמץ לפתח ולאשר פוליסות ביטוח חדשות, שיחליפו את פוליסות ביטוח החיים משולבות בחיסכון הכוללות מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים, ששיווקן נאסר (למעט במקרים חריגים או בהיקף נמוך) החל מתחילת שנת 2013. החברה מעריכה כי בשנים הקרובות יישמר פער כלכלי בין קרנות הפנסיה לבין ביטוחי המנהלים.

12.5 אשר לתכנית המודל החכ"מ אשר במסגרתה יועברו בהדרגה, במהלך השנים הבאות, כלל החוסכים לפנסיה למסלולי השקעות עפ"י גילם - החברה הקימה בשנת 2011 את מסלולי היעד אשר עונים לתקנות אלו.

12.6 החלת מודל חדש של תקרת דמי ניהול נמוכה יותר במוצרי חיסכון פנסיוני, הגברת השקיפות בעת שינוי דמי ניהול, איסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות, מתן זכות בחירת סוכן ללקוח, עמלת הפצה אחידה ליועץ פנסיוני עבור כלל מוצרי החיסכון הפנסיוני ועוד - ראה סעיפים 8.3.2 ו-8.3.5 לעיל. החברה צופה כי לרגולציה האמורה לעיל, שחלקה עדיין מצוי בשלב הטיוטה, תהיה השפעה ניכרת על מבנה שוק החסכון לטווח ארוך ועל התחרות בשוק זה.

12.7 על מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של מבוטחיה לקרנות הפנסיה המתחרות, לקופות גמל וחברות ביטוח אחרות, לגיוס לקוחות חדשים, להדגשת יתרון הגודל שלה על פני הקרנות המתחרות, להשגת תשואה ראויה למבוטח על הצבירה בקרן הפנסיה, לשמירה על תשואה דמוגרפית משביעת רצון, חיתום רפואי ועסקי וכן פעילות שיווקית נמרצת לשמירה על מבוטחים קיימים וגיוס מבוטחים חדשים, תוך חדירה לפלחי שוק חדשים.

12.8 <u>דירוג החברה</u>

במסגרת דוח דירוג של גופי השקעה וחיסכון, ביצעה חברת מידרוג בע"מ (להלן - "מידרוג"), בחודש נובמבר 2005, דוח דירוג של החברה ושל קרן הפנסיה מבטחים החדשה. מטרת הדירוג היתה להעריך את איכות הניהול של החברה, וזאת על ידי בחינת איכות ההון האנושי וחוסנה הפיננסי של החברה, כמו גם את יכולותיה לנהל את הסיכונים אליהם היא עצמה חשופה ואת הסיכונים אליהם חשופים מבוטחי מבטחים החדשה. "מידרוג" מקיימת מעקב שנתי אחר דירוגה של החברה וקרן הפנסיה שבניהולה, כאשר האחרון שבהם בוצע בחודש מרס 2012 לפיו דירוגן של החברה ושל קרן הפנסיה נשמר על רמתו הגבוהה.

"מידרוג" העניקה לחברה דירוג בקבוצת האיכות הגבוהה ביותר - MQ1 - מבין סולם בן חמש קבוצות דירוג של חברות מנהלות של גופי השקעה וחיסכון (Investment Manager Quality Rating). דירוג MQ1 משקף את איכות החברה המנהלת ועל פיו מוערכת החברה באיכות גבוהה מאוד וזאת בהתבסס על שקלול יכולות הניהול, היציבות העסקית והאיתנות הפיננסית.

בנוסף, "מידרוג" העניקה למבטחים החדשה דירוג בקבוצת האיכות הגבוהה ביותר - FR1 - מבין סולם בן חמש קבוצות דירוג לדירוג קרנות פנסיה (Pension Fund Rating). דירוג FR1 משקף כי הקרן נשענת על גופים המוערכים כבעלי איכות גבוהה מאוד ורמת הסיכונים הספציפיים המגולמים בה נמוכים מאוד.

הדוח ודוח המעקב שפורסמו לציבור מפרטים את גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה המנהלת וקרן הפנסיה - סיכונים ענפיים (סיכונים מאקרו-כלכליים, סיכוני תחרות וסיכוני שוק ההון), סיכונים

דמוגרפיים (פיזור סקטוריאלי וגיאוגרפי של מבוטחי הקרן), סיכונים פיננסיים וסיכוני תפעול ובקרה של החברה וכן סיכוני חיתום ונזילות בקרן הפנסיה עצמה.

13. עונתיות

ככלל, לא קיימת עונתיות משמעותית בגביית דמי הגמולים לקרנות הפנסיה. יחד עם זאת, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף דמי הגמולים גבוה יותר, וזאת בעיקר לאור תשלומים חד-פעמיים, אשר משולמים עד ידי המעסיקים, ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים ולנוכח הקדמת התשלום עבור חודש עבודה דצמבר לחודש דצמבר עצמו (במקום תשלומו בחודש ינואר של השנה העוקבת). ההשפעה של תשלומים חד פעמיים לעובדים כאמור משמעותית יותר במבטחים החדשה פלוס, ביחס למבטחים החדשה. יצוין כי העונתיות הקיימת אצל לקוחות החברה בענפים מסוימים, אשר משפיעה על מספר העובדים באותם הענפים אינה משפיעה בצורה מהותית על התפלגות דמי הגמולים בין חודשי השנה.

להלן התפלגות דמי גמולים רבעוניים במבטחים החדשה:

	2012		2011	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1	1,213,276	21.5	1,076,551	22.0
רבעון 2	1,382,815	24.5	1,180,634	24.0
רבעון 3	1,487,139	26.4	1,298,726	26.5
רבעון 4	1,558,443	27.6	1,348,595	27.5
סה"כ	**5,641,673**	**100.0**	**4,904,506**	**100.0**

להלן התפלגות דמי גמולים רבעוניים במבטחים החדשה פלוס:

	2012		2011	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1	24,178	26.3	19,512	27.2
רבעון 2	20,104	21.8	15,700	21.9
רבעון 3	20,959	22.8	16,604	23.2
רבעון 4	26,789	29.1	19,808	27.7
סה"כ	**92,030**	**100.0**	**71,624**	**100.0**

14. רכוש קבוע ומתקנים

הרכוש הקבוע של החברה כולל: מחשבים וציוד מחשבים, שיפורים בנכסים מושכרים, ציוד תקשורת, ריהוט וציוד משרדי. עלותו המופחתת של הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2012 הינה כ-5.1 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2012 השקיעה החברה סך של כ-1.2 מיליון ש"ח ברכוש קבוע (בעיקר בציוד מחשוב ותקשורת).

החברה שוכרת את משרדי ההנהלה, משרדי החטיבות העסקיות ולשכות השירות ממשכירי נכסים בתמורה לדמי שכירות ותשלומים נלווים נוספים עבור חניות, דמי אחזקה וארנונה.

<u>מערכת המחשוב</u>

מדיניות הקבוצה, הכוללת, בין היתר, את החברה, את מנורה מבטחים ביטוח ואת מנורה מבטחים גמל, הינה להשאיר בידיה את האחריות לנושא מערכות המידע.

אגף מערכות המידע של הקבוצה מספק שירותים לכל החברות שבקבוצה ומפעיל גם ספקים שונים בתחום המחשוב, ופעילותו מתרכזת באלה:

- פיתוח ותחזוקה של מערכות המידע של הקבוצה, מערכות ניהול פוליסות ביטוח כללי, ביטוח חיים ובריאות, פנסיה, גמל ומערכות שירות כגון: גבייה, תביעות, הלוואות, מערכות פיננסיות שונות וכן מערכות מומחה וכלים למקבלי החלטות לניתוח והצגת נתונים;
- תחזוקה ותפעול תשתיות המחשוב (שרתים מרכזיים, חדרי מחשב, תקשורת נתונים, טכנאים, מוקד תמיכה לטיפול בתקלות ואנשי מקצוע שונים);
- פרויקטים גדולים או רוחביים;
- אבטחת מידע והמשכיות עסקית.

יישומי מערכות המידע של הקבוצה נותנים מענה לכל תחומי הפעילות בקבוצה באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, הכוללים בין השאר: מערכת לניהול חשבונות המבוטחים, מערכות להפקת וניהול פוליסות, מערכות חיתום רפואי, מערכות לטיפול בתביעות, מערכות Work Flow ויישומים של ארכיון מסמכים ממוחשב התומכים בתהליכי עבודה יעילים, מערכת לניהול ביטוחי משנה, מחסן נתונים, פורטל לעובדים וסוכנים ומגוון יישומים פיננסיים ובכללם - הנהלת חשבונות, גבייה, רכש ותקציב.

לקבוצה יש מתקן גיבוי חלופי (DRP) המסונכרן באמצעים שונים עם המערך המרכזי. הקבוצה מבצעת מעת לעת תרגילי חירום, כולל מעבר למתקן החלופי.

במהלך שנת 2012 נמשך תהליך הפיתוח של מערכת המיחשוב לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל ("טופז") ושדרוגה, בהתאם לצרכים השונים העולים תדיר, המבוצע על ידי מנורה מבטחים ביטוח. מערכת זו מבוססת על מערכת "טופז" לביטוח חיים, פנסיה וגמל ופותחה במשותף בידי סאפיינס ישראל מערכות תכנה בע"מ (להלן - "**סאפיינס ישראל**") חברה הקשורה עם הקבוצה בהסכמים לפיתוח מערכות המיחשוב בתחומי ביטוח החיים, הפנסיה והגמל (לחברה אין הסכם התקשרות ישיר עם סאפיינס ישראל), צוותי החברה ואגף מערכות מידע של הקבוצה. תהליך הפיתוח כלל פיתוח מודולים ייחודיים לפנסיה וגמל כגון - מערכת גביה, מערכת ניהול רשימות גביה, מערכת הסכמים, ניהול חשבונות מעסיקים, מערכות פיננסיות נוספות, מערכות תומכות לייעוץ הניתן על ידי יועצים פנסיוניים (בעיקר הבנקים) ומשווקים פנסיונים (לרבות מנהלי הסדר) וקישור למערכות קיימות כגון מערכות הנהלת חשבונות, עיקולים, הלוואות וכד'. בהקשר זה נזכיר כי החברה מספקת שירותי תפעול שוטפים לחלק מקופות גמל המנוהלות על ידי מנורה מבטחים גמל (ראה סעיף 1 לעיל וסעיף 22 להלן).

החברה חתמה עם מנורה מבטחים ביטוח על הסכם לקבלת שירותי מיחשוב שוטפים (עבור השימוש

במערכת "טופז" וכן עבור השימוש במערכות הנלוות, כמפורט לעיל), וזאת בנוסף לשירותי תחזוקה ופיתוח שוטפים. היקף התשלום השנתי בגין השירותים המיחשוביים, אותם מקבלת החברה ממנורה מבטחים ביטוח הסתכם בשנת 2012 לסך של כ-39 מיליון ש"ח.

נכסים עיקריים שהחברה שוכרת

מיקום	שטח משרדים ב-מ"ר	דמי שכירות שנתיים בשנת 2012, כולל דמי ניהול, חניות וארנונה (מיליוני ש"ח)
משרדי ההנהלה ברמת-גן [1]	4,500	כ-6.2
משרדי החברה בירושלים	240	כ-0.3
משרדי החברה בתל-אביב	415	כ-0.7
משרדי החברה בחיפה	630	כ-0.6
משרדי החברה בראשון לציון	300	כ-0.2
משרדי החברה בבאר-שבע	260	כ-0.2

(1) כולל שטח משרדים נוסף שהחברה שוכרת החל מחודש דצמבר 2012 בבנין משרדי ההנהלה ברמת גן.

בנוסף, נכון לתאריך הדוח, החברה שוכרת 2 משרדים המשמשים ללשכות שירות, בעלות שנתית של כ-0.1 מיליוני ש"ח.

הסכמי השכירות הללו קצובים בזמן וניתנת לחברה אופציה להארכתם לתקופה נוספת.

כמו כן, לחברה הסכמים לשכירות של כ-130 כלי רכב בשיטת "ליסינג תפעולי". העלות השנתית של השכירות כאמור הינה בסך של כ-4 מיליון ש"ח ותקופת השכירות המקורית הינה ל-3 שנים.

15. נכסים לא מוחשיים

הרכוש האחר של החברה כולל תכנות מחשב ורישיונות הפעלה. עלותו המופחתת ליום 31 בדצמבר 2012 הינה כ- 1.5 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2012, ביצעה החברה השקעה נוספת בסך כ-1 מיליון ש"ח (בעיקר בגין רישיונות למערכות מחשוב).

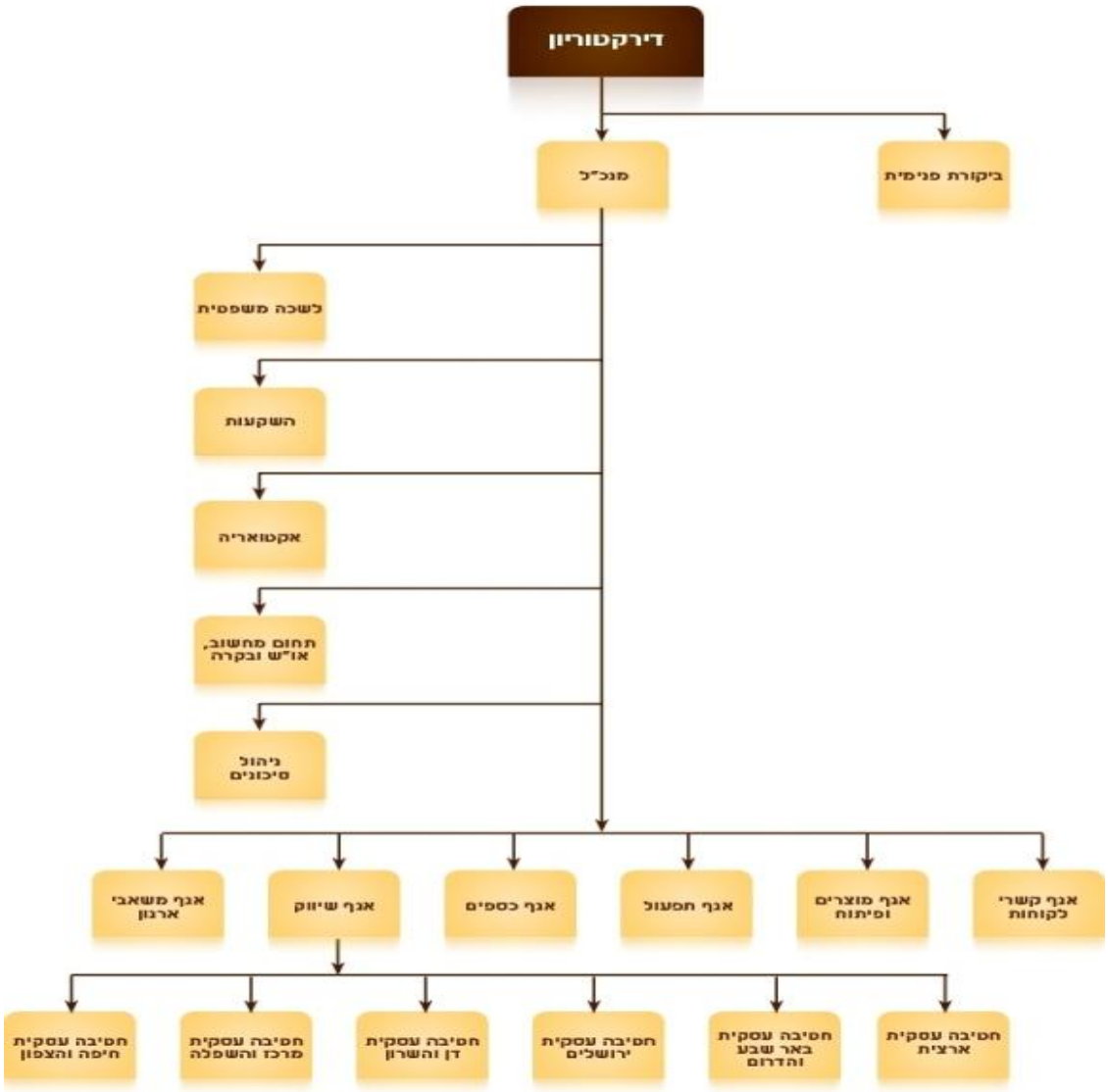
לחברה חמישה מאגרי מידע רשומים: מאגר המידע אודות מבוטחי קרנות הפנסיה, מערכת תביעות גביה, מערכת ניהול עיקולים, מערכת ניהול כח אדם ומערכת ניהול שכר.

16. הון אנושי

בסוף שנת 2012 הועסקו על ידי החברה 428 עובדים (בסוף שנת 2011 - 382 עובדים). כ-200 מהם מועסקים בהסכם קיבוצי ויתרתם בהסכמים אישיים. להערכת החברה, אין לה תלות בעובד מסוים.

התחזית לשנת 2013 הינה שימור הגדלת היקף כח האדם הקיים תוך העברת מרכז הכובד לתחומי השירות והשיווק מתוך כוונה לגייס לקוחות חדשים ולשמר לקוחות קיימים.

להלן המבנה הארגוני של החברה:



הסכם קיבוצי

ביום 5 בדצמבר 2011 נחתם הסכם קיבוצי חדש בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - מועצת פועלי רמת-גן, שהחליף הסכם קיבוצי משנת 2006 שהסתיים. ההסכם חל על כ-200 מעובדי החברה - כלל עובדי החברה, למעט משווקים, עובדים בכירים המועסקים בחוזים אישיים, מנהלי מחלקות ומדורים, מזכירות של מנהלים בחברה, מומחים ועובדים זמניים.

ההסכם הקיבוצי מסדיר את תנאי העסקתם של העובדים, וקובע כללים בנושאים הבאים: סדרי העבודה, תקופת ניסיון, מועד ותנאים לקבלת קביעות, משמעת בעבודה, שעות נוספות, מסלול קידום בדרגות, שכר ותנאים נלווים לשכר, בונוס שנתי, חופשה שנתית, דמי הבראה, מחלה, תנאים פנסיוניים, זכאות לקרן השתלמות, שי לחג, הפסקת עבודה, פרישה לגמלאות וכד'.

הסכמים אישיים

בחברה כ-230 עובדים המועסקים בהסכמים אישיים. ההסכמים האישיים עם העובדים מסדירים את תנאי העסקתם, לרבות - סדרי העבודה, שעות נוספות, שכר ותנאים נלווים לשכר, חופשה שנתית, דמי הבראה, מחלה, תנאים פנסיוניים, זכאות לקרן השתלמות והפסקת עבודה.

חברי הנהלה בכירה

חברי ההנהלה הבכירה זכאים לתנאי ההעסקה, כפי שנקבעו בהסכמים האישיים שנחתמו עימם. בחלק מאותם הסכמים נקבעו תנאי הודעה מוקדמת וכן תנאים למתן מענקים שנתיים.

מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה

דירקטוריון החברה אישר תכנית תגמול לנושאי משרה בחברה וזאת לאחר קבלת המלצות מועדת התגמול. תכנית התגמול כוללת ארבעה רבדים של תגמול: (1) שכר בסיס; (2) תנאים נלווים; (3) בונוס; ו-(4) תגמול טווח ארוך (יחידות תגמול) (להלן - "**מדיניות התגמול הכוללת**"). מדיניות התגמול תחול לגבי נושאי משרה אשר הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה והיא אינה כוללת דירקטורים.

מודל הבונוס כולל שלושה שלבים, אשר הראשון שבהם הינו קביעת סכום הבונוס הכולל אשר יחולק בשנה מסוימת (להלן - תקציב הבונוס), השלב השני הינו חלוקת תקציב הבונוס בין נושאי המשרה והשלב השלישי הינו התאמת התגמול לביצוע יעדי הרווח של הקבוצה.

שלב א' - קביעת תקציב הבונוס

בכל שנה, ייקבע יעד רווח ממוצע של החברה לפני מס ולפני רווחים מהשקעות החברה המנהלת ורווחי מנורה מבטחים גמל (ללא רווחים מתיק ההשקעות של החברה) וכן יעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות (החברה האם). מדידת השגת יעד הרווח תתבצע על ידי חישוב ממוצע משוקלל של רווחי החברה, על פני שלוש שנים, כאשר לכל שנה יינתן שיעור אחר במשקל חישוב יעד הרווח, על פי הטבלה שלהלן (כפוף להוראות הטמעה בשנתיים הראשונות):

שנה	משקל
X - השנה בגינה משולם הבונוס	75%
X-1	15%
X-2	10%

תנאי הסף לחלוקת בונוס בשנה מסוימת הינו רווח בדוחות הכספיים המאוחדים של מנורה מבטחים החזקות וכן עמידה ביעד רווח של החברה (לפי החישוב שלעיל) בשיעור של 85% לפחות, כאשר עד 85% מיעד הרווח, לא ישולם בונוס (למעט בונוס, אשר יוחלט על ידי המנכ"ל, למצטיינים בשיעור של עד 20% מתקציב הבונוס) ומעל 85% מיעד הרווח יוקצב לצורך חלוקת בונוס סך השווה לשיעור של כ-2% מיעד הרווח ועד לתקרה של 150% מיעד הרווח. במידה ושיעור העמידה ביעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות יהיה בין 0-75% יוכפל הבונוס שישולם בחברה בשיעור העמידה ביעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות.

שלב ב' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

על מנת לחלק את סל הבונוס בין נושאי המשרה, ייקבע לכל נושא משרה פוטנציאל בונוס (להלן - בונוס מטרה) עבור עמידה מדויקת (100%) ביעדים ביחס לאותו נושא משרה כמפורט להלן, ובונוס מקסימלי, והכל כנגזרת של מספר משכורות. נושאי המשרה יימדדו על ביצועים ברמות מידה שונות - החברה, האגף וביצועים אישיים על פי הערכת מנהל. לכל נושא משרה ייקבעו רמות המדידה, הרכיבים הרלוונטיים והמשקל לכל רכיב. יצוין כי לא ייקבעו יותר מחמישה רכיבים לנושא משרה ולא יינתן משקל נמוך מ-10% לרכיב. בין היתר חלוקת המשקולות בין רמת החברה, רמת היחידה (עסקית/מקצועית) והערכת מנהל, ייקבעו בהתאם למידת החשיבות וההשפעה של נושא המשרה על פעילות החברה. הבונוס יחושב עבור כל רכיב בנפרד, כאשר לכל רכיב ייקבע סולם ציונים לפיו יחושב הבונוס. סך הבונוסים שיחושבו בגין כל אחד מהרכיבים יהווה את הבונוס הכולל. סכומי הבונוס לא ייחשבו כחלק מהשכר ולא תבוצענה בגינו הפרשות סוציאליות. דירקטוריון החברה יהיה אמון על תהליכי הפיקוח והבקרה של מדיניות התגמול, כאשר הבונוס יחושב בהתאם לעקרונות אשר אושרו כאמור ויובא לאישור המנכ"ל, ועדת התגמול והדירקטוריון. בעת אישור הבונוס על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור, יוצג מידע מפורט בנוגע לאופן חישוב סל הבונוס וחלוקתו לנושאי המשרה השונים.

שלב ג' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

בשלב האחרון, הבונוס יותאם לרווחיות קבוצת מנורה מבטחים כך שבמידה והקבוצה לא תעמוד ביעדי הרווח שנקבעו לכל שנה, יותאם הבונוס לנושאי המשרה בהתאם לרווחיות הקבוצה (בטווח שבין אי תשלום בונוס בגין אותה השנה ועד לתשלום מלא בהתאם לשלבים א' ו-ב' שלעיל).

פרטי תכנית הקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה

במסגרת תכנית תגמול כוללת, הוקצו למנכ"ל החברה יחידות תגמול בתנאים המפורטים להלן. דירקטוריון החברה יהיה מופקד על ניהול תכנית הענקת יחידות התגמול במסגרת תכנית התגמול הכוללת, ועל כל הפעולות שתהיינה נדרשות לשם כך, לרבות קביעת זהות הניצעים, הענקת יחידות תגמול נוספות לניצעים נוספים, בהתאם להוראות תכנית יחידות התגמול או בשונה מהוראותיה לגבי ניצעים ספציפיים, וכן על כל עניין אחר הדרוש לשם הסדרת ההענקות לניצעים, וכן ניהול, הבהרה ויישום תכנית הענקת יחידות התגמול.

יחידות התגמול הינן יחידות לצורך חישוב התגמול הכספי (ברוטו) המגיע לניצע במועד מימוש יחידות התגמול בלבד, ואינן מהוות אופציות ו/או זכות כלשהיא לרכוש ניירות ערך כלשהם של מי מחברות הקבוצה ו/או אילו מהזכויות הצמודות למי ממניות חברות הקבוצה.

הסכום אשר ישולם לניצע בגין מימוש איזו מבין יחידות התגמול, יחושב על פי ההפרש בין מחיר המימוש של כל יחידת תגמול לבין מחיר הבסיס של כל יחידת תגמול, כשהוא מוכפל במספר יחידות התגמול הממומשות (להלן - "**סכום התגמול**"). מחיר הבסיס של כל יחידת תגמול יהיה ממוצע מחיר מניית מנורה מבטחים החזקות, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, 90 יום לפני מועד אישור הדירקטוריון את התכנית. מחיר המימוש יהא מחיר הנעילה של מניית מנורה מבטחים החזקות בבורסה, ביום המימוש (ואם יום המימוש אינו יום מסחר, אזי ביום המסחר הראשון שלאחר יום המימוש). הסכום אשר ישולם לניצע בגין מימוש יחידות התגמול הינו סכום "ברוטו", וכל מס מכל מין וסוג שהוא אשר יחול על התשלום בגין יחידות התגמול, ו/או שהחברה תהיה חייבת לנכות על פי כל דין, יחול על הניצע.

יחידות התגמול יבשילו במספר מנות, על פני ארבע שנים ממועד אישור דירקטוריון החברה את הענקת יחידות התגמול (דהיינו: מיום 29 בדצמבר, 2010), כאשר המנה הראשונה בשיעור של 50% תובשל בחלוף שנתיים, 25% בחלוף שלוש שנים ו-25% הנותרים בחלוף ארבע שנים. כל מנה תהא ניתנת למימוש בתוך שנה ממועד הבשלתה, כאשר לאחר חלוף המועד האחרון למימוש יחידות התגמול ביחס לכל מנה, לא יהיה הניצע זכאי לממש את יחידות התגמול מכוח אותה מנה, או לזכות כלשהי מכוחן.

בתכנית נקבעו הוראות בדבר מימוש יחידות התגמול במקרה של התפטרות, פיטורין, פרישה, סיום יחסי עובד-מעביד מחמת נכות/מוות, וכן התאמות של יחידות התגמול עקב חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד והצעת זכויות במנורה מבטחים החזקות וכן בשל אירועים נוספים אשר הדירקטוריון יקבע, אם יקבע לפי ישקול דעתו, מנגנוני התאמה, לפי העניין.

השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי. סך שווי ההטבה למנכ"ל החברה, בגין הענקת יחידות התגמול כאמור היה כ-2,178 אלפי ש"ח, על פני ארבע שנים, המוכר על פני תקופת ההבשלה הצפויה.

עד למועד סילוק ההתחייבות, מודדת החברה מחדש את השווי ההוגן של ההתחייבות בכל מועד דיווח, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים בדוח רווח והפסד.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של התכנית:

	תכנית 2010
תשואת דיבידנד (%)	-
תנודתיות צפויה במחיר המניה (%)	37.7% - 35.4%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	1.8% - 1.7%
משך החיים החזוי של יחידות התגמול (שנים)	3 - 1
מחיר מימוש (ש"ח)	48.68
מחיר מניה (ש"ח)	34.56

תנועה במהלך השנה:

	2012
יחידות תגמול לתחילת השנה	100,823
יחידות תגמול שהוענקו השנה	-
יחידות תגמול לסוף השנה	100,823

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של יחידות התגמול ליום 31 בדצמבר, 2012, הינו 1.25 שנים.

<u>הדרכה</u>

החברה פועלת בתחום ההדרכה ומשקיעה משאבים להכשרת העובדים, בין היתר, כדלהלן -

לעובדי אגף התפעול - מעניקה החברה הכשרה, הטמעת מערכת מחשוב והעשרת ידע בתחום הפנסיה והמיסוי בפרט והחיסכון לטווח ארוך בכלל; לעובדי אגפי השיווק וקשרי לקוחות - בעקבות חקיקת חוק

הייעוץ הפנסיוני מתקיימת בחברה הכשרת משווקים, צוות שירות ונציגי מוקד השירות הטלפוני לשם קבלת רישיונות סוכני שיווק פנסיוני, במקביל לפעילות ההדרכה השוטפת לעובדים אלה.

החברה פעלה ופועלת להשגת רישיון מתאים לפי הוראות חוק הייעוץ הפנסיוני לעובדיה הזכאים לכך. במועד כתיבת דוח זה מעסיקה החברה כ-171 עובדים המחזיקים ברישיונות לפי חוק הייעוץ הפנסיוני.

הכשרת עובדי החברה באגפים האחרים כוללת הכשרה במועד תחילת עבודתם בחברה, ימי עיון וכנסים מקצועיים בנושאים המתייחסים לפעילות החברה וכד'.

17. ספקים וביטוח משנה

החברה רוכשת את מרבית שירותי המיחשוב שלה ממנורה מבטחים ביטוח, וזאת בהתאם להסכם הקיים בין החברות. ההוצאה השנתית של שירותי המיחשוב הסתכמה בשנת 2012 לסך של כ-38.6 מיליון ש"ח והיא כוללת שימוש בתכנה ובחומרה ושירותי תחזוקה שוטפים.

לחברה אין תלות בספק חיצוני ואין ספק חיצוני שהיקף ההתקשרות איתו הינו מהותי. יחד עם זאת, חלק משירותי המיחשוב והפיתוח של "טופז פנסיה" (מערכת המיחשוב לניהול זכויות העמיתים בקרנות הפנסיה) הניתנים לחברה על ידי מנורה מבטחים ביטוח מבוצעים באמצעות ספק מיחשוב חיצוני (סאפיינס ישראל), ולהערכת החברה ספק זה מהווה נדבך משמעותי ביותר בשירותי המיחשוב והפיתוח האמורים. החברה אינה נדרשת לרכוש ביטוח משנה לקרן הפנסיה מבטחים החדשה, והיא רוכשת ביטוח משנה למסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים בקרן הפנסיה מבטחים החדשה פלוס ראה סעיף 3.4 לעיל.

18. השקעות

מטרתן של הפעולות, הננקטות במסגרת מדיניות ההשקעות של נכסי החברה המנהלת, היא להביא לתשואה אופטימאלית ביחס לסיכון, בכפוף להוראות תקנות ההון החדשות, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, לחוזר גופים מוסדיים 9-9-2012 בענין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים ולתזרים המזומנים הצפוי. השקעות החברה המנהלת מתייחסות לפעילות השוטפת של החברה וצרכיה, ובהתאם לכך מרבית ההשקעות הינן סחירות ולטווח קצר-בינוני.

החברה מחזיקה בשליטה המלאה במבטחים שרותי פנסיה בע"מ, חברה שאינה פעילה.

לפרטים אודות ניהול ההשקעות של קרנות הפנסיה שבניהול החברה - ראה סעיף 3.1 לעיל.

19. מימון

במסגרת פעילותה השוטפת, החברה מקבלת אשראי ספקים לטווח קצר ובהיקף שאינו מהותי והיא איננה נדרשת לאשראי מתאגידים בנקאים.

בתאריך 23 בנובמבר 2011, גייסה החברה הון משני, כהגדרתו בחוזר ביטוח 3-1-2011, באמצעות הנפקה של שטר הון משני למנורה מבטחים ביטוח בסך 30 מיליון ש"ח לפדיון בשנת 2024, עם אפשרות לפדיון מוקדם בשנת 2021. שטר ההון צמוד למדד המחירים לצרכן ונושא ריבית שנתית בשיעור של 4.65%. בחודש יוני 2012, בהתאם לאישור הממונה לבצע פירעון מוקדם של שטר ההון המשני הנ"ל, פרעה החברה את השטר.

20. מיסוי

חוקי המס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח. שיעור המס הכולל החל על החברה בשנת 2012 הינו 35.53% (מס חברות בשיעור של 25% ומס רווח בשיעור משוקלל של 16.33%). החל משנת 2013 שיעור המס הכולל שיחול על החברה הינו 35.9%.

בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה בשנת המס 2012 חלה לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה שהייתה קיימת בנושא.

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001. השומות לשנים 2002-2007 נחשבות כסופיות.

בחודש יולי 2009 התקבלו בחברה שומות מס לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2005 עד 2007, בהן היא נדרשת לשלם סכומים, לרבות ריבית והפרשי הצמדה, מעבר לחבות המס ששולמה על-ידה. רשות המסים נימקה את דרישתה בכך שחלק מההוצאות שתבעה החברה באותן השנים (אותן היא מייחסת להוצאות רכישה נדחות) אינן ניתנות להכרה בשנת היווצרותן אלא יש לפרוס אותן על פני תקופה של 15 שנים. החברה חלקה על טענת רשות המסים והגישה השגה בגין שומות אלו. רשות המסים לא השיבה להשגה לשומות אלו תוך שנה ממועד הגשתה על ידי החברה. לפיכך, ובשל העובדה שחלפו ארבע שנים ממועד הגשת הדוח השנתי לרשות המסים בגין השנים הללו נחשבות השומות לשנות מס אלו כסופיות.

בחודש נובמבר 2009 הודיעה רשות המסים לחברה על הארכת תקופת ההתיישנות של שומת המס לשנת המס 2004 עד ליום 31 בדצמבר 2009, וזאת בהתאם לסמכות שניתנה למנהל רשות המסים לפי סעיף 145(א)(2) לפקודת מס הכנסה. עילת ההליך, כפי שנמסר לחברה, הינה הוצאת שומה חלופית במסגרת דיוני שומה המתנהלים עם מנורה מבטחים ביטוח, החברה האחות, (עד לחודש פברואר 2012 - החברה האם), בקשר לדרישתה להתרת הוצאה בגין הפחתת המוניטין שנבע לה מרכישת החברה בשנת 2004. בחודש דצמבר 2009 התקבלה בחברה שומת מס לפי מיטב השפיטה לשנת המס 2004 לפיה היא נדרשת לשלם סכומים, לרבות ריבית והפרשי הצמדה, מעבר לחבות המס ששולמה על-ידה. לגישת מס הכנסה, חבות המס הנוספת לשנת 2004 בסך של כ-372 מיליוני ש"ח (כולל חיוב ריבית והפרשי הצמדה עד למועד הוצאת השומה), משקפת את הרווח שנבע כביכול לחברה ממכירת פעילות עסקית למנורה מבטחים ביטוח, כחלק מרכישת מניות החברה על ידי החברה האם בשנת 2004. החברה חלקה על טענת מס הכנסה והגישה השגה בגין שומת מס זו. בחודש אוקטובר 2010 התקבלה בחברה שומה חילופית בצו (להלן - "צו השומה החלופית") לשנת המס 2004 לפיה החברה נדרשת לשלם סך של כ-389 מיליוני ש"ח (כולל חיוב ריבית והפרשי הצמדה עד למועד הוצאת השומה החילופית), מעבר לחבות המס ששולמה על-ידה וזאת כשומה חלופית במסגרת ההליכים המתנהלים עם מנורה מבטחים ביטוח, כאמור לעיל. החברה חלקה על טענת מס הכנסה והגישה בחודש נובמבר 2010 הודעת ערעור על צו השומה החלופית לבית המשפט. בחודש פברואר 2011 הגישה החברה לבית המשפט הודעה המפרשת את נימוקי הערעור על צו השומה החלופית.

בחודש פברואר 2012 נחתם הסכם פשרה בין רשות המסים לבין מנורה מבטחים ביטוח שבמסגרתו הוסכם כי עלות הרכישה לא תופחת לצרכי מס וצו השומה החילופית שהוצא לחברה יבוטל, וניתן לו תוקף של פסק

דין. לפיכך, נחשבת השומה לשנת מס זו כסופית.

חוקי המס החלים על קרנות הפנסיה

מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס אושרו לצרכי מס כקופות גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2013 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך, הכנסותיהן של מבטחים החדשה ושל מבטחים החדשה פלוס פטורות ממס, בכפוף להתניות מסוימות שהקרנות עומדות בהן.

21. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

21.1 רישיון

החברה מחזיקה באישור קופת גמל עבור כל אחת מקרנות הפנסיה שבניהולה. אישורי קופות הגמל מונפקים בידי הממונה, מכח סמכותו לפי חוק הפיקוח על הגמל.

החברה מחזיקה ברישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה שניתן לה לפי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, שנחשב גם כרשיון חברה מנהלת בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

החברה היא בעלת מאגרי מידע רשומים, כמפורט בסעיף 15 לעיל.

21.2 פיקוח ממשלתי

הן החברה והן קרנות הפנסיה שבניהולה מפוקחות על ידי הממונה.

על החברה חלות הוראות מינהל שקבע הממונה, המוכרות כ"חוזרי פנסיה" וכ"חוזרי גופים מוסדיים", הקובעות הוראות בדבר התנהלותן של חברה מנהלת של קרנות פנסיה ושל קרנות הפנסיה שבניהולה.

הממונה אישר את תקנוני קרנות הפנסיה ואת השינויים בתקנונים האמורים. סמכותו של הממונה לעשות זאת מוסדרת בחוק הפיקוח על הגמל.

בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח נקבעה שורה של עבירות פליליות, הנוגעות למעשים אסורים בתחום ניהול קרנות הפנסיה. כן ניתנה לממונה הסמכות להטיל עיצום כספי (ענישה מינהלתית) על חברה מנהלת במקרים המפורטים בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח, תוך הפעלת מנגנון של בירור ומתן זכות טיעון לפני הפעלת העיצום הכספי. במקביל ניתנה לממונה הסמכות להקטין את סכום העיצום הכספי שהיה עליו להטיל במקרה מסוים, בהתקיים אמות מידה ושיקולים מסוימים שפורטו בתוספת לחוק, וכן סמכות לקבוע כי העיצום הכספי הוטל על תנאי, ולראות כהפרה אחת הפרה של הוראה זהה כלפי מספר מבוטחים.

21.3 הוראות הדין

להלן יפורטו החוקים והתקנות (לרבות טיוטות חוקים ותקנות) שפורסמו בשנת 2012 ושיש להם השלכה מהותית על החברה, בנוסף להוראות הדין שפורטו לעיל.

21.3.1 בחודש מאי 2012 חוקק תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, שכלל את תיקון מס' 8 לחוק הפיקוח על הגמל. במסגרת התיקון הוחזר המעמד ההוני (שמאפשר משיכה חד-פעמית ולא כקצבה) לכספי פיצויי פיטורין שמופקדים בקרן פנסיה ובקופת גמל לא משלמת לקצבה, וכן לכספי עמית שנפטר, אשר לא נמשכו על ידי המוטבים/יורשים אלא הועברו לחשבון חדש

שנפתח על שם מוטביו.

21.3.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 (לעיל ולהלן - "תקנות איתור עמיתים ומוטבים") - התקנות (וחוזר הממונה המשלים שפורסם בעקבותן) מחייבות גופים מוסדיים לנקוט בשורה של פעולות לאיתור עמיתים מנותקי קשר, עמיתים שחשבונם מוגדר כחשבון רדום ומוטבים של עמיתים שנפטרו (להלן - "עמיתים שיש לאתרם") בהתאם ללוחות זמנים שהוגדרו בתקנות.

במקביל נקבע בתקנות דמי הניהול החדשות, כי בחשבונות של עמיתים שיש לאתרם ושלא אותרו בפרק הזמן שנקבע בתקנות איתור עמיתים ומוטבים, יופחתו דמי הניהול בגינם ל-0.3% מהיתרה הצבורה. במועד שבו חודש הקשר עם עמית שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

21.3.3 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 - תקנות אלו (וחוזר הממונה שכלל הוראות משלימות שפורסם בעקבותן) מחילים כללי השקעה אחידים על מוצרי החסכון הפנסיוני השונים, וכן קובעים כללים בנוגע לאופן ניהול נכסי החברה המנהלת.

21.3.4 תזכיר חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס'...) (צמצום חובת הרישום וקביעת חובה לקיום סדרי ניהול וכללי עבודה ולתיעודם במסמכים), התשע"ב-2012, שקובע חובה לקיום סדרי ניהול וכללי עבודה הנדרשים לשם ניהול מאגר מידע ומיקוד הפעילות הרגולטורית במישור הפיקוח והאכיפה. תזכיר זה מהווה תיקון המשך להצעת חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 12) (סמכויות אכיפה), התשע"ב-2012 (אשר פורסמה בנובמבר 2011 ונמצאת בימים אלה בהכנה לקריאה שנייה והשלישית), וכולל גם תוספות לסעיפי העיצום הכספי והעבירות המופיעים בהצעת החוק האמורה, ביחס לחובות החדשות הרלוונטיות המופיעות בתזכיר.

בחודש יוני 2012, פרסם רשם מאגרי המידע (רמו"ט) טיוטה שנייה של תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ב-2012. שמטרתן לקבוע הוראות לענין אבטחת מאגרי מידע ודרכי ניהולן.

21.3.5 <u>חוזרי הממונה</u>

להלן סקירת חוזרי הממונה החלים על החברה ועל קרנות הפנסיה שבניהולה שפורסמו בשנת 2012 או שנכנסו לתוקף בשנת 2012, וחוזרי הממונה כאמור שפורסמו בשנת 2013, עד למועד דוח זה, שעשויה להיות להם <u>השפעה מהותית</u> על החברה ואשר לא פורטו לעיל:

- <u>חוזר גופים מוסדיים 1-9-2013 - מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני</u> - החוזר (שמתקן ומבטל חוזר קודם באותו ענין) קובע מבנה אחיד להעברת נתונים ומידע בין יצרני וצרכני מידע שונים בתחום החיסכון הפנסיוני תוך הגדרת מבנה הנתונים,

סכימת הנתונים ותוכן השדות המועברים, וזאת בין היתר כחלק מהערכות לתחילת פעילות המסלקה.

- <u>חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2012 בעניין ייפוי כוח לבעל רישיון</u> - החוזר (שמעדכן ומחליף חוזר קודם באותו עניין) קובע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, שבאמצעותו מייפה לקוח את בעל הרישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני חד-פעמיים או מתמשכים, וזאת בין היתר במסגרת ההערכות לתחילת פעילות המסלקה.

22. <u>הסכמים מהותיים</u>

- החברה חתמה על הסכמי הפצה עם מספר תאגידים בנקאיים בהם נקבע כי החברה תשלם לאותם תאגידים בנקים עמלות הפצה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשס"ו-2006, תמורת ביצוע עסקאות של לקוחות עם החברה לצורך ביצוע הפקדות בקרנות הפנסיה שבניהול החברה או לצורך המשך החברות של אותם לקוחות בקרנות הפנסיה האמורות, בהתאם לייעוץ שניתן ללקוחות בידי התאגידים.

- בחודש יולי 2012 חתמה החברה על הסכם שירותי ניהול שונים והחזר הוצאות עם מנורה מבטחים ביטוח, אשר מעדכן ומחליף הסכם קודם באותו עניין. במסגרת ההסכם, נקבע כי מנורה מבטחים ביטוח תעמיד לרשות מבטחים שירותי מיחשוב ותמיכה במערך המיחשוב, כאמור בסעיף 14 לעיל וכן תספק לחברה שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכני מנורה מבטחים ביטוח, ובכלל זה הפעלת מערך תפעולי להעברת פרמיה (והרשימות בגינה) המיועדת לקרנות הפנסיה שבניהול החברה הנגבית באמצעות/בתיווך סוכני מנורה מבטחים ביטוח. עוד נקבע בהסכם כי החברה תחזיר למנורה מבטחים ביטוח הוצאות שהוציאה האחרונה עבור החברה, כגון הוצאות פרסום ודוברות ועמלות ששולמו ע"י לסוכני מנורה מבטחים ביטוח בגין מבוטחי קרנות הפנסיה שבניהול החברה, ובכלל זה הוצאות שהוציאה מנורה מבטחים ביטוח בגין עובדיה המושאלים לחברה והשתתפותה של החברה בהוצאות אגף ההשקעות, ובגין תפעול מערך העברת הפרמיות מסוכני מנורה מבטחים ביטוח.

- החברה התקשרה עם מנורה מבטחים גמל בהסכם למתן שירותי תפעול וניהול השקעות בידי החברה לשתיים מקופות גמל המנוהלות על ידי מנורה מבטחים גמל, וזאת בתמורה לדמי תפעול חודשיים. תפעול אחת מקופות הגמל הנ"ל יעבור במהלך שנת 2013 לגורם מתפעל אחר.

- בנוסף לשירותי תפעול קופות גמל, החל משנת 2010, החברה מספקת שירותים שונים למנורה מבטחים גמל, לרבות שירותי לוגיסטיקה, משאבי אנוש, חשבות שכר, הדרכה, רווחה, שירות לקוחות, השכרה בשכירות משנה של חלק ממשרדיה לשימוש מנורה מבטחים גמל וכד' וזאת בתמורה להחזר הוצאות כפי שסוכמו בין הצדדים.

- החברה התקשרה עם מנורה מבטחים גמל ועם מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ, מקבוצת מנורה מבטחים, הסכם למתן שירותים. לפי ההסכם, החברה תעניק לחברות האמורות את שירותי אגף שיווק, הנחוצים להן לצורך ביצוע הפעילות השוטפת המתייחסת לערוץ ההפצה הבנקאי של קופות הגמל המנוהלות על ידן ולפיתוח עסקיהן, וזאת בתמורה לתשלום עלות שירותי אגף שיווק בנושא הייעוץ הבנקאי שינתנו לחברות. בנוסף תעניק החברה לעמיתי החברות הנ"ל שירות לקוחות

טלפוני ושירותי קבלת קהל לקוחות פרונטאליים באמצעות העמדת המוקד הטלפוני שברשותה וסניפי חטיבות החברה ברחבי הארץ לשירות העמיתים.

- בחודש מאי 2010 התאגדה המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - "המסלקה"), שמטרתה להקים מסלקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח. החברה בעלת מניות במסלקה, בשיעור של 7.14% וזכאית למנות בה דירקטור אחד. בחודשים יולי 2010 ו-מרס 2011 העניקה החברה הלוואות בעלים למסלקה לצורך מימון פעילותה בסך של 154 אלפי ש"ח ו-160 אלפי ש"ח (סכומים מקוריים), בהתאמה, לתקופות מקוריות של 15 שנים החל ממועד העמדת ההלוואות. לנוכח חילוקי דעות שנתגלו בין המסלקה לבין הממונה, ולנוכח הודעת הממונה כי בכוונתו לבחור בגורם מפעיל לסליקת המידע והכספים האמורה בדרך של מכרז, החליטה המסלקה בחודש יולי 2011 על הקפאת פעילותה. לאחר שהממונה ערך מכרז להפעלת מסלקה פנסיונית והכריז על סוויפט-נס כזוכה במכרז (ראה סעיף 8.3.1 לעיל) הוחלט, בחודש ינואר 2013 על פירוקה מרצון של המסלקה.

23. <u>הסכמי שיתוף פעולה</u>

כאמור בסעיף 22 לעיל, החברה הינה צד להסכמי הפצה עם אחד עשר בנקים.

החברה מתקשרת מעת לעת, במהלך עסקיה הרגיל, עם סוכני ביטוח שונים, בהסכמים לענין תיווך בביטוח בינה לבין לקוחות הקשורים עם אותם סוכנים.

24. <u>הליכים משפטיים</u>

בחודש דצמבר 2011 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה בצירוף בקשה להכיר בה כייצוגית, כנגד החברה. עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה החברה גבתה לכאורה שלא כדין תשלומים בגין כיסויים ביטוחיים לשאירים, מעמיתים רווקים ואלמנים ללא שאירים.

בחודש פברואר 2012 אישר בית המשפט המחוזי את בקשת התובע להסתלק מהתובענה וכן מהבקשה לאישורה כייצוגית, תוך דחיית התביעה האישית. במסגרת בקשת ההסתלקות הוסכם, כי בכפוף לאישור הבקשה תוודא החברה, כי המלל בנוסח טופס ההצטרפות או לחילופין בדוח השנתי, הכולל את הגילוי אודות ביטוח השאירים ומסלול ברירת המחדל, יהיה ברור ובמידת הצורך תבליט אותו בדפוס מודגש או מוגדל, או בכל אמצעי הדגשה אחר שיהיה סביר בנסיבות העניין. בנוסף הוסכם על תשלום גמול לתובע ושכר טרחה לעורכי דינו בסכומים לא מהותיים. בכך באה לסיומה תובענה זו.

זולת תובענה זו, אין כנגד החברה הליך משפטי מהותי אחר.

25. <u>קנסות</u>

בשנת 2012 לא הוטלו קנסות או עיצומים כספיים על החברה.

26. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

היעד האסטרטגי ארוך הטווח של החברה הינו להיות גורם מוביל בשוק החיסכון ארוך הטווח הבולט באיכות השירות והמומחיות שהוא מספק ללקוחותיו, תוך חתירה לרווחיות גבוהה. במסגרת יעד אסטרטגי זה, החברה תפעל להרחבת מעגל המבוטחים בקרנות הפנסיה, שימור תיק הפנסיה הקיים, כניסה לעסקים חדשים תוך שמירה על רווחיות נאותה ומינוף הסינרגיה עם החברות שבקבוצה (מנורה מבטחים ביטוח

ומנורה מבטחים פיננסים והחברות שבשליטתן).

המפה האסטרטגית של החברה מבוססת על ארבעה רבדים עיקריים - רובד פיננסי, רובד הלקוחות, רובד התהליכים ורובד הלמידה והחדשנות.

הרובד הפיננסי מתייחס ליעדים של רווחיות, שווי תיק הפנסיה, נתח השוק בנכסים, נתח השוק בגבייה וחלקה בערוצי ההפצה.

רובד הלקוחות מתייחס לחמשת סוגי הלקוחות העיקריים של החברה - המבוטחים, המעסיקים, וארגוני העובדים, הסוכנים והבנקים. היעדים המתייחסים לרובד זה כוללים - רמת שירות, תשואות על הנכסים, מתן ערך מוסף על פני המתחרים, אמינות בניהול כספי הלקוחות וכד'.

רובד התהליכים מתייחס להיבטים הבאים - טכנולוגיה, שירות, שיווק ומכירות, מוצרים ורגולציה. היעדים המתייחסים לרובד זה כוללים - תמהיל מוצרים העונה לצרכי הלקוח, בנייה והטמעה של תפיסה שיווקית כוללת, תהליכי מכירה חדשניים, פיתוח פלטפורמות מכירה ושיווק ישירות מול לקוח הקצה, שירות המותאם לערוצי ההפצה, שירות פנים ארגוני תומך סינרגיה, מערכות תפעוליות תומכות ייעול ואמינות וכד'.

רובד הלמידה והחדשנות מתייחס למומחיות, תרבות של מצויינות בשירות, שיפור תהליכי בקרה, התייעלות ארגונית וכד'.

להשגת היעדים האמורים, תפעל החברה, בין היתר, להרחבת מתן השירותים הפנסיוניים, בשירותי ניהול הסדר ובביטוחי מנהלים תוך מתן פתרונות כוללים לצורכי הלקוח ומימוש פוטנציאל הסינרגיה הקיים בקבוצה.

במסגרת הרחבת מעגל המבוטחים בקרנות הפנסיה, תפעל החברה למיקסום פוטנציאל המבוטחים המצטרפים מקרב המעסיקים הקיימים לקרנות הפנסיה שבניהולה ולמוצרים נוספים של הקבוצה. בנוסף, תמשיך החברה בעריכת קורסי פנסיה לסוכני מנורה מבטחים ביטוח, לשם הרחבת מעגל המצטרפים החדשים לקרנות הפנסיה באמצעות סוכני הביטוח.

כניסת הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני והמשך השפעת הסדרי פנסיית החובה, בשילוב החקיקה המאפשרת חיסכון פנסיוני ארוך טווח במסלול הקצבתי בלבד, פותחת בפני קרנות הפנסיה אפשרות לצירוף מבוטחים חדשים, אשר לא היו מבוטחים בעבר בקרנות פנסיה. משכך פועלת החברה באמצעות ערוצי ההפצה השונים מול אוכלוסייה גדולה שהצטרפה בעבר למוצרים שנוהלו בידי התאגידים הבנקאיים, בכובעם כיצרנים של מוצרי חיסכון ארוך טווח (ניהול קופות גמל לתגמולים ולפיצויים וקרנות השתלמות). בהקשר זה פועלת החברה להקניית הכלים (ידע ומוצר), שיאפשרו למתווכים הרלבנטיים להתמודד באופן הטוב ביותר עם השינויים ויעניקו לצרכן את הפתרון האופטימאלי עבורו.

המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, וככזה, המידע אינו וודאי לגבי העתיד, ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו. המידע הצופה פני עתיד מבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר, בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.2 לעיל.

27. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

החברה מעריכה כי מצבו הנוכחי של המשק הישראלי ימצא את ביטויו גם בהצטרפות מבוטחים לקרנות הפנסיה, הן במסגרת הסדר פנסיית חובה והן עקב הצטרפות מועסקים בעלי הסדר פנסיוני רחב יותר מהסדר פנסיית חובה.

החברה מעריכה כי השכר הממוצע במשק צפוי לעלות בשנת 2013 בשיעור שבין 2% ל-3%, והדבר ישפיע גם על השכר הממוצע המבוטח בקרן.

החברה מעריכה ששיעור הבלתי מועסקים במשק צפוי לעלות במהלך שנת 2013. יחד עם זאת, בהתאם לתחזיות, יגדל כח התעסוקה במשק ושיעור ההשתתפות ואיתו יגדל מספר המבוטחים בתחום החיסכון ארוך הטווח בכלל, ובקרנות הפנסיה שבניהול החברה, בפרט.

החברה מעריכה כי היקף המצטרפים לקרנות הפנסיה החדשות ימשיך להיות בהיקפים שהיו מקובלים בשנים האחרונות וכי היקף הגבייה בשנת 2013 בשוק זה יגדל בשיעור של כ-20% לעומת שנת 2012. כמו כן, צפוי המשך הגידול השנתי בדמי הגמולים השנתיים של האוכלוסיות המבוטחות באופן ישיר, בשל הצטרפות של עובדים חדשים למעגל החיסכון הפנסיוני בכלל ולמעגל החיסכון בקרנות הפנסיה בפרט והגדלת השכר השכר המבוטח, סכום ההפקדה מהשכר ושיעור ההפקדה מתוך השכר לאוכלוסיות מסויימות המבוטחות בקרנות הפנסיה שבניהול החברה. משכך, החברה צופה שבשנת 2013 תגדל גביית דמי הגמולים במבטחים החדשה בשיעור של כ-18% לעומת שנת 2012.

באשר לאפשרות ניוד מבוטחים בין המוצרים הפנסיוניים השונים, נראה כי ניוד זה יוסיף לבוא לידי ביטוי גם בעתיד, במסגרת התחרות השוררת בשוק החסכון הפנסיוני ארוך הטווח. יחד עם זאת, החברה מעריכה כי ציבור המבוטחים (וגורמים אחרים המשפיעים על שיקול הדעת שלו) הפך לבוגר יותר ביחסו למעבר (בין היתר בשל קבלת החלטות מעבר בלתי שקולות שפגעו במבוטחים) והוא אינו ממהר לקבל החלטה חפוזה בנושא בטרם יבצע את מלוא הבדיקות הנדרשות.

החברה צופה כי בשנה הקרובה תימשך התופעה של העברתם לקרנות הפנסיה של דמי הגמולים מן השכר המבוטח שהופנה מסורתית למטרת חיסכון הוני על ידי סוכני ביטוח ועל ידי מעסיקים ונציגי עובדים שגיבשו הסדרי חיסכון הוניים עבור רכיבי שכר שהוגדרו כרכיבים לא פנסיוניים.

במסגרת הסדרי השכר בסקטור הציבורי, צפוי השכר המבוטח להמשיך ולעלות במהלך השנים וכן צפויים להוסיף ולעלות שיעורי ההפקדות מתוך השכר, הן בחלק המעסיק והן בחלק העובד.

הגברת המודעות בדבר חשיבות החיסכון הפנסיוני והיתרונות הגלומים במסגרת החיסכון בקרן פנסיה בכלל ובקרנות הפנסיה "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס" בפרט, צפויה להביא להצטרפות לחברה של אוכלוסיות שבוטחו מסורתית במסגרות אחרות.

אשר למיזוגה של מנורה מבטחים גמל לחברה, אשר צפוי להיות מושלם בשנה הקרובה - ראה סעיף 1.2 לעיל.

המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, וככזה, המידע אינו וודאי לגבי העתיד, ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו. המידע הצופה פני עתיד מבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי

מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר, בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3.2 לעיל.

מידע בדבר נתונים אקטואריים של קרנות הפנסיה

28. מבטחים החדשה

28.1 ההנחות האקטואריות

ההתחייבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים ובגין הפנסיונרים הזכאים חושבו על בסיס ההנחות שלהלן -

ריבית לפנסיונרים זכאים (פרשו עד 12/2003) - 70% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרת ה-30% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודי בעבר עמדה של שיעור ריבית צמודה שנתית אפקטיבית של 5.05% וכיום התשואה באג"ח ייעודי (שהונפקו החל מחודש 1/2004) עומדת על שיעור כאמור של 4.86% ואילו התשואה בהשקעות החופשיות נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת תוך התאמה לחוזר האוצר בענין הריבית מהשנה ה-25 ואילך.

ריבית לפנסיונרים חדשים (פרשו מ-1/2004) - 30% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרת ה-70% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודי בעבר עמדה של שיעור ריבית צמודה שנתית אפקטיבית של 5.05% וכיום התשואה באג"ח ייעודי עומדת על שיעור כאמור של 4.86% ואילו התשואה בהשקעות החופשיות נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת תוך התאמה לחוזר האוצר בענין הריבית מהשנה ה-25 ואילך.

ביום 27/12/2012 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ-31/12/2012 על בסיס מערכת הנחות חדשה. החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

28.2 לוחות תמותה

לפנסיונרים - לפי לוח פ4 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.

לאלמנים/אלמנות - לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.

לנכים - לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.

שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.

שיפורים עתידיים בתוחלת החיים - על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.

שיעורי נישואין - לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר לאקטואר הקרן.

הפרש גילאים בין בני זוג - לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.

נתונים על ילדים - מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

28.3 שיטת הערכת ההתחייבויות והנכסים ששימשה לחישוב המאזן האקטוארי

החבות האקטוארית בגין פנסיונרים הוערכה על בסיס מערכת ההנחות המפורטת לעיל. החבות האקטוארית בגין המבוטחים הפעילים והמבוטחים הלא פעילים הוערכה לפי היתרה הצבורה לזכותם נכון למועד המאזן. התביעות התלויות הוערכו על בסיס הניסיון שנצבר בקרן בשנים האחרונות והמידע הקיים ברשות הקרן במועד עריכת הדוחות האקטואריים.

חישוב החבות האקטוארית לנכים - מבוסס על מודל הכולל את האפשרות של חזרה מנכות ועל תמותת נכים כפונקציה של הוותק מאז היציאה לנכות והכל בהתאם ללוחות האקטואריים שפרסם האוצר בחודש דצמבר, 2012. בעבר היוון החבות האקטוארית בגין הנכים (פנסיית נכות בתוספת "שחרור פרמיה") חושב עד לתאריך שנקבע ע"י רופאי הקרן.

מנגנון האיזון האקטוארי

העודף האקטוארי הדמוגרפי חושב על בסיס הפער בין ההון הצבור בקרן לבין החבויות האקטואריות שנצברו למבוטחים הפעילים, למבוטחים הלא פעילים, לפנסיונרים זכאים, לפנסיונרים חדשים והתביעות התלויות.

העודף האקטוארי הדמוגרפי חולק באופן שווה בין האוכלוסיות: מבוטחים פעילים, מבוטחים לא פעילים ופנסיונרים זכאים וחדשים.

עדכון הפנסיה לפנסיונרים הזכאים והחדשים מבוסס על התשואה דמוגרפית ועל התשואה שהשיגה הקרן על השקעותיה לפנסיונרים בתיקי ההשקעות העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים.

28.4 תנועה בעודף האקטוארי של מבטחים החדשה בשנת 2012

פירוט	אלפי ש"ח	הסבר
עודף אקטוארי בגין מקרי נכות	126,995	הצפי ליציאה לנכות בתוספת העודף האקטוארי בגין נכים שחזרו לפעילות בניכוי ההתחייבויות בגין הנכים שנכו בשנת 2012.
עודף אקטוארי בגין מקרי פטירת פעילים	12,964	הצפי לפטירות של פעילים בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לשאירי מבוטחים שנפטרו במהלך 2012.
עודף אקטוארי בגין זקנה ושאירי זקנה	10,323	הערך המהוון של פנסיית הזקנה לפנסיונרים מ-12/2011 נכון ל-12/2012 בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לאותם פנסיונרים שנשארו בחיים ב-12/2012.
השפעת הפורשים לפנסיית זקנה	(13,363)	הפער בין היתרות הצבורות של הפורשים לבין הערך המהוון של תשלומי הפנסיה המחושב בהתאם לוקטור הריביות למועד הפרישה.
שינויים בהנחות	(62,879)	מעבר מלוחות דמוגרפיים של שנת 2007 ללוחות הדמוגרפיים משנת 2012.
גורמים אחרים	(12,585)	
סה"כ - עודף	**61,455**	

28.5 <u>הערות האקטואר</u>

ראה נספח ד' בדוח האקטואר שצורף לדוחות הכספיים של הקרן.

29. <u>מבטחים החדשה פלוס</u>

29.1 <u>ההנחות האקטואריות</u>

להלן פירוט מערכת ההנחות והבסיסים האקטואריים החדשים לפיהם חושבו ההתחייבויות לפנסיונרים:

ריבית להיוון התחייבויות לפנסיונרים - על בסיס ווקטור ריביות חסרות סיכון שפורסם ע"י החברה המצטטת נכון ל-31/12/2012.

ביום 27/12/2012 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ-31/12/2012 על בסיס מערכת הנחות חדשה. החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

29.2 <u>לוחות תמותה</u>

לפנסיונרים - לפי לוח פ4 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.

לאלמנים/אלמנות - לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.

לנכים - לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.

שיעורי החלמה לנכים – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.

שיפורים עתידיים בתוחלת החיים - על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.

שיעורי נישואין - לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר לאקטואר הקרן.

הפרש גילאים בין בני זוג - לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.

נתונים על ילדים - מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

29.3 <u>שיטת הערכת ההתחייבויות והנכסים ששימשה לחישוב המאזן האקטוארי</u>

פנסיונרים - החישובים התבססו על נתוני הפנסיונרים נכון ל-31/12/2012.

מבוטחים פעילים ולא-פעילים - החישובים התבססו על נתוני הקרן ליום 31/12/2012. החבות האקטוארית בגין המבוטחים הפעילים והמבוטחים הלא פעילים הוערכה לפי היתרה הצבורה לזכותם נכון למועד המאזן.

ביטוח משנה - הקרן מבטחת את מבוטחי הקרן כנגד סיכוני נכות ושאירים כאשר 90% מהסיכונים מועברים למבטח משנה ולכן רמת הסיכון של הקרן נמוכה.

29.4 מנגנון האיזון האקטוארי

העודף האקטוארי הדמוגרפי חושב על בסיס הפער בין ההון הצבור בקרן לבין החבויות האקטואריות שנצברו למבוטחים הפעילים, למבוטחים הלא פעילים, לפנסיונרים והתביעות התלויות.

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

29.5 תנועה בגרעון האקטוארי

פירוט	אלפי ש"ח	הסבר
עלות הסיכונים	668	ניכוי עלות הריסק מהמבוטחים במסלול "פנסיה מקיפה"
פרמיית ביטוח משנה	(789)	
עודף אקטוארי בגין זקנה ושאירי זקנה	96	הערך המהוון של פנסיית הזקנה לפנסיונרים מ-12/2011 נכון ל-12/2012 בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לאותם פנסיונרים שנשארו בחיים ב-12/2012.
השפעת הפורשים לפנסיית זקנה	(653)	הפער בין היתרות הצבורות של הפורשים לבין הערך המהוון של תשלומי הפנסיה המחושב בהתאם לוקטור הריביות למועד הפרישה.
שינויים בהנחות	13	מעבר מלוחות דמוגרפיים של שנת 2007 ללוחות הדמוגרפיים משנת 2012.
גורמים אחרים	(271)	
סה"כ - גירעון	**(936)**	

29.6 הערות האקטואר

ראה נספח ד' בדוח האקטואר המצורף לדוחות הכספיים של מבטחים החדשה פלוס.

30. נתונים נוספים ליום 31/12/2012 - "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס"

		מבטחים החדשה	מבטחים החדשה פלוס
מספר מבוטחים פעילים [1]		491,906	7,664
מספר מבוטחים לא פעילים [1]		407,966	20,621
מספר מקבלי פנסיה	נכות	2,057	--
	שאירים	2,834	40
	זקנה	3,680	322
גיל ממוצע (בשנים) [2]		39.64	45.86
שכר ממוצע בשנת 2012 (ב-ש"ח) [2]		6,499	-

[1] מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משישת החודשים שקדמו ליום 31/12/2012.

[2] למבוטחים פעילים בלבד. לאור מבנה ההפקדות למבטחים החדשה פלוס, אין משמעות לשכר המבוטח בקרן.

דוח הדירקטוריון

ליום 31/12/2012

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012 של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - החברה המנהלת (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה" או "החברה") ושל שתי קרנות הפנסיה החדשות שבניהולה: מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "מבטחים החדשה" או "הקרן") ומבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "מבטחים החדשה פלוס").
יש לקרוא דוח זה יחד עם דוח תיאור עסקי התאגיד, הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה.

תיאור תמציתי של החברה ושל קרנות הפנסיה שבניהולה

מנורה מבטחים פנסיה

החברה הוקמה בשנת 1995. החל משנת 2004 ועד לפברואר 2012 היתה החברה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים ביטוח"). ביום 15 בפברואר, 2012 העבירה מנורה מבטחים ביטוח את כל מניות החברה, המוחזקות על ידה, לבעלת מניותיה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים החזקות") על דרך של חלוקת דיבידנד בעין ולפיכך החל מיום 15 בפברואר, 2012 החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות.

החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, ולצורך כך הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה שבניהולה.

החברה פועלת בתחום פעילות אחד - ניהול שתי קרנות פנסיה: קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" וקרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס". בנוסף, מספקת החברה שירותי תפעול לחלק מקופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים גמל"), שהיא צד קשור לחברה. יצוין כי החל מאמצע שנת 2013, בכוונת מנורה מבטחים גמל להעביר את תפעול קופות הגמל המתבצע כיום על ידי החברה, לתפעול אצל צד שלישי.

החברה מחזיקה בבעלות מלאה בחברה הבת מבטחים שרותי פנסיה בע"מ, חברה שאינה פעילה.

בחודש דצמבר 2012 אישר דירקטוריון מנורה מבטחים החזקות הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה, באופן שהחברה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל, ומנורה מבטחים גמל תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר גם על ידי הדירקטוריון של החברות הרלבנטיות לו, ובכלל על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון מנורה מבטחים גמל. הליך השינוי המבני הנ"ל כפוף לקבלת שורה של אישורים שונים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"), רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון שתיווצר כתוצאה מהמיזוג אצל חברת האם של מנורה מבטחים גמל. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2013, כאשר מבחינה חשבונאית מועד המיזוג יהיה יום 1 בינואר 2013.

כתוצאה מהמיזוג יתווספו למאזן החברה נכסים בסך של כ-4,718 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,607 מיליון ש"ח הנובעים מאיחוד מסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה שבניהול מנורה מבטחים גמל), והתחייבויות בסך של כ-4,680 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,600 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין מסלולי קופות הגמל המבטחים תשואה ע"י מנורה מבטחים גמל), וההון העצמי של החברה צפוי לגדול בכ-38 מיליוני ש"ח.

איחוד דוחות כספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה נעשה בהתאם להבהרות שפורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ולפיהן מאחר שמנורה מבטחים גמל נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה אין סיכון כלל, למעט סיכון של חדלות פירעון של מנורה מבטחים גמל, והמשקיעים זכאים להטבות העודפות, שמעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול של מנורה מבטחים גמל.

לפירוט נוסף, ראה סעיף 1 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

<u>מבטחים החדשה</u>

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה. היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-5.6 מיליארד ש"ח והיקף נכסיה נטו, לסוף תקופת הדוח, הסתכם לכ-46.1 מיליארד ש"ח.

החל מחודש מרס 2005 מתנהלת הקרן בהתאם להוראות חוזר פנסיה 9/2004, שעניינו הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה כ"קרן תשואה". לפי הוראות תקנון "קרן תשואה", נצבר לזכות כל מבוטח בקרן סכום צבור, שחלוקתו במקדם אקטוארי מתאים תניב את פנסיית הזקנה שיהיה זכאי לה בגיל הפרישה, לפי נתוני הפנסיה שהמבוטח קבע. כמו כן, יוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח מדי חודש בחודשו. היקף הכיסויים ייקבע לפי מסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים), לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן והתפתחות שכרו (בהתאם לעקרון שקבע הממונה, לפיו עלות הכיסויים הביטוחיים שיינתנו למבוטח לאורך כל תקופת ביטוחו לא תעלה על 35% מדמי הגמולים שיופקדו עבורו במרכיבי התגמולים בקרן באותה תקופה).

לגבי השינויים הנובעים מיישום חוזר פנסיה 1-3-2013 בעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה שפורסם בחודש ינואר 2013 - ראה פרק אירועים מיוחדים בתקופת הדוח להלן.

תקנון "מבטחים החדשה" במתכונתו כתקנון "קרן תשואה" תוקן בתשעה תיקונים מאז אישורו לראשונה במרס 2005. התיקון התשיעי אושר בחודש אפריל 2012 והוא כלל הוספה של שני מסלולי ביטוח נוספים למבוטחי הקרן - מסלול ביטוח שאירים מופחת (כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח עתיר החיסכון) ומסלול ביטוח נכות מופחת (כיסוי לנכות זהה למסלול ביטוח עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח שאירים מוגבר), קביעת הפרנצ'יזה כברירת מחדל, הוספת שיעורי תגמולים של 12.5% ו-13.5% ביחס לעמיתים שכירים, נוספה האפשרות לעצמאי

לבחור בשיעור תגמולים קובע שונה מ-16%, הועלה גיל תום תקופת ההבטחה המרבי ל-87, שונה הרכב הועדה הרפואית של הקרן, ניתנה אפשרות להתקשר עם גופים אוטונומיים נוספים לצורך הפעלת הועדה הרפואית העליונה וכן בוצעה שורה של תיקונים הנוגעים לזכאויות לתשלומים ולכיסוי מהקרן (פנסיות נכות ושאירים; משיכת כספים, ארכת ביטוח, הסדר ריסק, מועד הצטרפות לקרן, תשלומים בדיעבד ועוד).

בחודש פברואר 2013 הגישה החברה המנהלת בקשה לתיקון תקנון הקרן בהקשר של הוראות הממונה כפי שנכללו בחוזר פנסיה 2013-3-1 שעניינו שינויים בטבלאות המשמשות את החישובים האקטואריים ועלויות הסיכונים. נכון למועד דוח זה טרם התקבל אישור הממונה לתיקוני התקנון שהתבקשו.

<u>ב"מבטחים החדשה" אחד-עשר מסלולי ביטוח:</u>

מסלול כללי - מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה", ובו מוענק מחודש אפריל 2009 ואילך הכיסוי הביטוחי המרבי המותר למקרה נכות, וכן מוענק בו כיסוי מאוזן לשאירים, כך שפנסיית השאירים מיועדת להיות דומה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה; עד חודש מרס 2009 גם הכיסוי הביטוחי למקרה נכות שהוענק במסלול זה היה כיסוי מאוזן כאמור;

מסלול עתיר חיסכון - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיה נמוכה יותר (באופן משמעותי) במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים האמורים ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר), אך פנסיית זקנה גבוהה יותר;

מסלול חיסכון מרבי לפרישה מוקדמת - הדומה במהותו למסלול עתיר החיסכון, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה), ובכך מביא לצבירת פנסיית זקנה גבוהה אף יותר;

מסלול עתיר ביטוח - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים לאובדן כושר עבודה ולפטירה ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר);

מסלול ביטוח מרבי - הדומה במהותו למסלול עתיר הביטוח, ובשונה ממנו מאפשר קבלת פנסיה בשיעור המרבי המותר לפי הוראות הממונה בכל גיל הצטרפות לקרן, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה);

מסלול משווה - מסלול מאוזן, המיועד למי שמעוניין כי פנסיית הנכות או פנסיית השאירים שתשתלם לו או למשפחתו תהיה קרובה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה;

מסלול ביטוח שאירים מוגבר - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, פנסיה נמוכה מאד במקרה של אובדן כושר עבודה, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של פטירה;

מסלול ביטוח שאירים מופחת - כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה למסלול עתיר החיסכון;

מסלול משולב מוטה חיסכון - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר החיסכון;

מסלול משולב מוטה ביטוח - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר הביטוח.

מסלול ביטוח נכות מופחת - כיסוי לנכות זהה למסלול עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה למסלול ביטוח שאירים מוגבר.

<u>ב"מבטחים החדשה" ארבעה עשר מסלולי השקעה למבוטחים:</u>

מסלול כללי - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, ללא מגבלה מנהלית נוספת; מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה";

מסלול כללי ב' - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 10% מן הנכסים המנוהלים בו מושקעים במניות (לרבות המכשירים המתוארים לעניין מסלול המניות);

מסלול מניות - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 60% מן הנכסים המנוהלים בו מושקעים במניות (לרבות נגזרים לסוגיהן, אג"ח להמרה במסלול מנייתי ומכשירים פיננסיים נוספים המבצעים השקעות במניות או עוקבים אחר פעילות השקעות במניות);

מסלול אג"ח - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 50% מן הנכסים המנוהלים בו מושקעים באגרות חוב (לרבות אגרות חוב, תעודות סל העוקבות אחר אגרות חוב והלוואות);

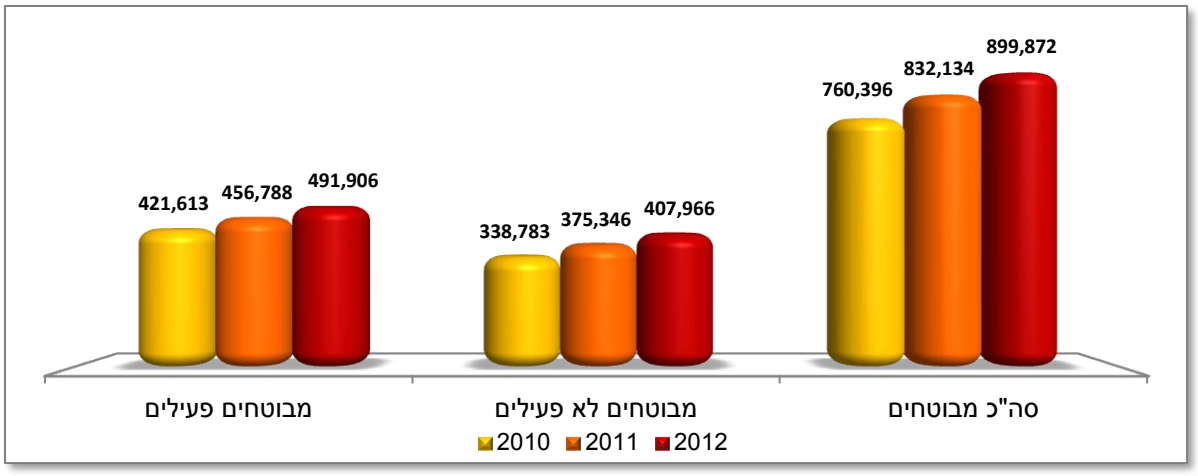
מסלול הלכתי (כללי ג') - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובהתאם לכללי ההלכה היהודית;

מסלולי יעד לפרישה - תשעה מסלולי השקעה אשר הנכסים המנוהלים בהם מושקעים בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסיה לפי הוראות פרק ז' לתקנון "מבטחים החדשה", במהלך השנה הנקובה בשם המסלול (יעד לפרישה 2015 עד יעד לפרישה 2055). במהלך החודשים מרס -מאי 2011 החלה הפעלתם של כל מסלולי יעד לפרישה;

תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2012 עמד השכר הממוצע במשק על 8,619 ש"ח ואילו החל מחודש ינואר 2013, השכר הממוצע במשק עומד על 8,828 ש"ח), ולעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק. בהתאם לכך, הפקדות חד-פעמיות בקרן אינן יכולות לחרוג מן התקרה האמורה (המחושבת בכל שנת מס על בסיס מצטבר מתחילת שנת המס ועד לחודש ההפקדה). שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה הינם 12.5% בשנת 2012 והם עולים בשיעור של 2.5% בכל שנה עד לשיעור של 17.5% בשנת 2014. לצורך זה תוקנו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "תקנות קופות הגמל") בהוראת שעה המאפשרת את קליטת ההפקדות במבנה לפי הסדר פנסיית חובה כאמור. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, יוחזר הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

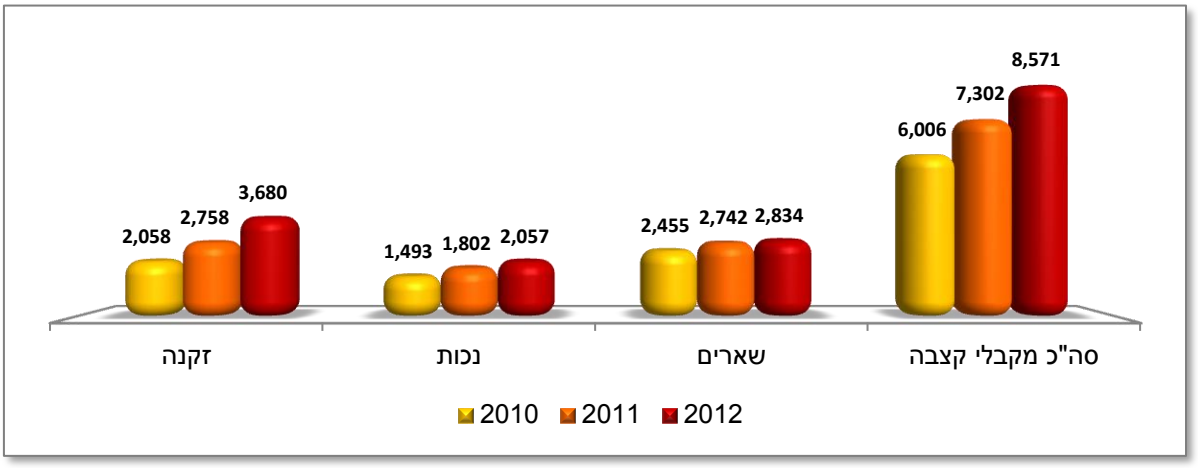
לפירוט נוסף, ראה סעיף 9.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

"מבטחים החדשה" - מספר מבוטחים בסוף כל אחת מהשנים 2010 עד 2012 [1]:



[1] מבוטח פעיל הינו מבוטח אשר בחודשים יולי-דצמבר היתה בגינו תנועת גבייה אחת לפחות (בהתאם להגדרת מבוטח פעיל בתקנון הקרן שעודכן בשנת 2007).

"מבטחים החדשה" - מספר מקבלי קצבה בסוף כל אחת מהשנים 2010 עד 2012:

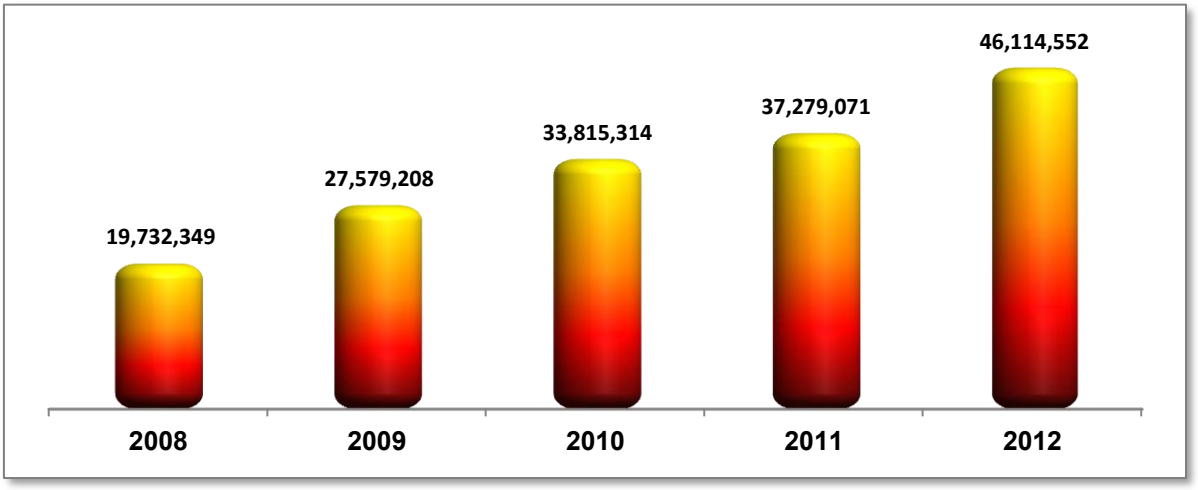


נתונים נוספים לגבי המבוטחים ומקבלי הקצבה בקרן - התפלגות גילאים, צבירה ממוצעת, מין וכד' ניתנים במסגרת דוח האקטואר המצורף לדוחות הכספיים של מבטחים החדשה.

"מבטחים החדשה" - נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בכל אחת מהשנים 2010 עד 2012:

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
יתרה לתחילת שנה	37,279,071	33,815,314	27,579,208
תקבולי הקרן והעברות לקרן	6,247,213	5,362,054	4,574,262
תשלומי הקרן והעברות מהקרן	(1,506,897)	(1,183,569)	(1,049,424)
עודף הכנסות (הפסדים), נטו ודמי ניהול	4,095,165	(714,728)	2,711,268
יתרה לסוף שנה	**46,114,552**	**37,279,071**	**33,815,314**

"מבטחים החדשה" - היקף נכסי הקרן נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח):



מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקרן - ראה סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4א' בדוח סקירת הנהלה של מבטחים החדשה.

מסלולי השקעה למבוטחים ותיקי השקעות למקבלי קצבה - יתרות נכסים לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2012 ותשואות נומינליות לשנים 2011 ו-2012

נכון לסוף שנת 2012 מנוהלים ב"מבטחים החדשה" ארבעה עשר מסלולי השקעה למבוטחים:

- מסלול כללי - פעיל ממועד הקמת הקרן.
- מסלול כללי ב' ומסלול מניות - פעילים החל מסוף שנת 2007.
- מסלול אג"ח - פעיל מחודש אפריל 2008.
- מסלול הלכתי (כללי ג') - פעיל מחודש אוגוסט 2010.
- תשעה מסלולי יעד לפרישה - החלו לפעול בחודשים מרס - מאי 2011.

כמו כן, החל מחודש יוני 2008, הקרן מנהלת תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים זכאים קיימים.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול/תיק בסוף השנים 2011 ו-2012 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנים 2011 ו-2012 (באשר לשיעורי התשואה בשנים 2005 עד 2010 - ראה סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד):

מסלול השקעה/תיק	יתרת נכסים נטו (אלפי ש"ח)		תשואה על כלל תיק ההשקעות [1]		תשואה על ההשקעות החופשיות	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
מסלול כללי	41,347,562	34,052,272	11.33%	(1.38%)	13.24%	(5.22%)
מסלול כללי ב'	1,027,865	840,559	10.36%	(2.46%)	11.85%	(7.26%)
מסלול מניות	114,607	83,910	10.31%	(8.61%)	11.63%	(14.33%)
מסלול אג"ח	365,429	217,476	7.01%	4.29%	7.08%	2.86%
מסלול הלכתי (כללי ג')	37,551	14,966	7.95%	(0.21%)	8.36%	(3.24%)
מסלול יעד לפרישה 2015 [2]	82,488	24,764	6.26%	3.24%	6.03%	2.79%
מסלול יעד לפרישה 2020 [2]	83,184	21,174	9.09%	1.04%	9.76%	2.12%
מסלול יעד לפרישה 2025 [3]	81,719	20,890	9.69%	(0.72%)	10.72%	(2.42%)
מסלול יעד לפרישה 2030 [3]	87,646	21,931	9.95%	(1.42%)	11.11%	(3.22%)
מסלול יעד לפרישה 2035 [3]	128,298	31,342	9.79%	(0.69%)	10.80%	(2.78%)
מסלול יעד לפרישה 2040 [3]	93,243	21,857	9.87%	(1.47%)	10.85%	(3.02%)
מסלול יעד לפרישה 2045 [3]	47,986	12,655	9.97%	(2.60%)	11.12%	(4.71%)
מסלול יעד לפרישה 2050 [3]	17,901	4,207	10.19%	(5.18%)	11.45%	(7.78%)
מסלול יעד לפרישה 2055 [4]	4,059	1,080	9.63%	(3.62%)	10.50%	(5.05%)
סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים	**43,519,538**	**35,369,083**				
תיק השקעות לפנסיונרים	2,168,300	1,492,407	11.64%	5.23%	13.53%	4.13%
תיק השקעות לזכאים קיימים	426,714	417,581	9.23%	6.53%	15.33%	3.37%
ס ה " כ	**46,114,552**	**37,279,071**				

[1] בנוסף לתשואה מהשקעות תיקי הנכסים למבוטחים ותיקי הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים הקיימים, נזקף עודף אקטוארי למבוטחים בקרן ולמקבלי הקצבה בשיעור של 0.20% ו-0.13% בשנים 2011 ו-2012, בהתאמה.

[2] תשואת מסלול יעד לפרישה 2015 ומסלול יעד לפרישה 2020 בשנת 2011 מתייחסת לתקופה אפריל-דצמבר 2011.

[3] תשואת מסלול יעד לפרישה 2025, מסלול יעד לפרישה 2030, מסלול יעד לפרישה 2035, מסלול יעד לפרישה 2040, מסלול יעד לפרישה 2045 ומסלול יעד לפרישה 2050 בשנת 2011 מתייחסת לתקופה מרס-דצמבר 2011.

[4] תשואת מסלול יעד לפרישה 2055 בשנת 2011 מתייחסת לתקופה יוני-דצמבר 2011.

להלן ניתוח תרומת אפיקי ההשקעה לתשואת (נומינלית ברוטו) תיקי ההשקעות בשנת 2012:

אפיק השקעה	מסלולי השקעות למבוטחים														תיקי השקעות למקבלי קצבה	
	כללי	כללי ב'	מניות	אג"ח	הלכתי (כללי ג')	יעד לפרישה 2015	יעד לפרישה 2020	יעד לפרישה 2025	יעד לפרישה 2030	יעד לפרישה 2035	יעד לפרישה 2040	יעד לפרישה 2045	יעד לפרישה 2050	יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	פנסיונרים זכאים
מזומנים	0.09%	0.09%	0.11%	0.07%	0.16%	0.21%	0.15%	0.18%	0.18%	0.2%	0.22%	0.11%	(0.02%)	0.01%	(0.05%)	--
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	2.2%	2.55%	1.99%	3.81%	3.54%	4.23%	3.81%	3.32%	2.92%	2.76%	2.66%	2.9%	2.5%	2.45%	9.43%	6.51%
אג"ח קונצרניות סחירות	2.62%	3.34%	--	1.64%	--	0.89%	1.63%	1.95%	1.86%	1.63%	1.64%	1.55%	1.37%	1.24%	--	--
אג"ח קונצרניות לא סחירות	0.97%	0.39%	--	0.52%	--	0.02%	0.11%	0.07%	0.06%	0.1%	0.11%	0.12%	0.09%	0.06%	--	--
מניות	1.93%	1.93%	7.02%	--	0.13%	--	0.14%	0.16%	0.58%	0.22%	0.26%	0.27%	0.57%	0.55%	--	--
תעודות סל	0.86%	0.66%	2.11%	0.39%	4.11%	0.36%	2.05%	2.41%	2.47%	3.13%	3.38%	3.67%	4.24%	4.07%	--	--
קרנות נאמנות	0.36%	0.14%	0.21%	--	0.02%	0.55%	0.9%	0.98%	1.11%	1.06%	0.91%	0.8%	0.88%	0.65%	--	--
קרנות השקעה	0.45%	0.09%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
כתבי אופציה	--	--	0.19%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
חוזים עתידיים	0.24%	0.15%	(1.32%)	--	--	--	0.09%	0.28%	0.41%	0.35%	0.43%	0.4%	0.36%	0.39%	--	--
אופציות	0.09%	0.09%	--	--	(0.01%)	--	(0.03%)	0.07%	0.1%	0.12%	0.03%	0.04%	0.2%	0.21%	--	--
מוצרים מובנים	0.06%	0.03%	--	0.05%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
הלוואות	0.91%	0.63%	--	0.25%	--	--	0.18%	0.2%	0.19%	0.19%	0.18%	0.07%	--	--	--	--
פיקדונות	0.37%	0.27%	--	0.25%	--	--	0.06%	0.07%	0.07%	0.03%	0.05%	0.04%	--	--	2.26%	2.72%
השקעות אחרות	0.18%	--	--	0.03%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
סה"כ	**11.33%**	**10.36%**	**10.31%**	**7.01%**	**7.95%**	**6.26%**	**9.09%**	**9.69%**	**9.95%**	**9.79%**	**9.87%**	**9.97%**	**10.19%**	**9.63%**	**11.64%**	**9.23%**

להלן התפלגות אפיקי ההשקעה בתיקי ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2012:

אפיק השקעה	מסלולי השקעות למבוטחים															תיקי השקעות למקבלי קצבה	
	כללי	כללי ב'	מניות	אג"ח	הלכתי (כללי ג')	יעד לפרישה 2015	יעד לפרישה 2020	יעד לפרישה 2025	יעד לפרישה 2030	יעד לפרישה 2035	יעד לפרישה 2040	יעד לפרישה 2045	יעד לפרישה 2050	יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	פנסיונרים זכאים
מזומנים	2.53%	0.74%	3.08%	4.62%	6.6%	5.05%	3.2%	4.82%	4.6%	4.69%	3.99%	1.71%	3.17%	3.14%	2.85%	1.01%
אג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות	33.7%	35.66%	29.29%	61.11%	50.66%	74.35%	51.16%	43.99%	39.48%	39.5%	39.94%	40.02%	36.07%	36.37%	81.49%	82.51%
אג"ח קונצרניות סחירות	12.59%	20.33%	--	19.29%	--	11.42%	14.22%	15.79%	12.52%	13.36%	12.63%	12.45%	11.62%	11.01%	--	0.05%
אג"ח קונצרניות לא סחירות	7.38%	2.32%	--	1.62%	--	0.19%	0.99%	1.08%	2.78%	0.95%	0.89%	0.94%	0.76%	0.66%	--	--
מניות	19.26%	23.62%	51.82%	--	0.63%	--	0.55%	0.69%	1.13%	1.12%	1.71%	1.66%	2.05%	3.33%	--	--
תעודות סל	4.92%	4.6%	15.21%	3.84%	40.5%	2.98%	17.07%	20.54%	26.19%	27.17%	28.46%	32.11%	36.85%	38.32%	--	--
קרנות נאמנות	3.63%	2.27%	0.54%	--	1.38%	4.44%	8%	8.46%	8.65%	8.69%	7.5%	7.55%	7.95%	6.51%	--	--
קרנות השקעה	5.75%	0.58%	--	0.23%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
כתבי אופציה	0.01%	--	--	--	--	--	0.01%	--	--	--	--	--	--	--	--	--
חוזים עתידיים	0.1%	0.05%	0.06%	--	--	--	0.09%	0.16%	0.22%	0.21%	0.19%	0.2%	0.25%	0.25%	--	--
אופציות	(0.01%)	--	--	--	(0.02%)	--	--	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	--	--	0.04%	--	--
מוצרים מובנים	0.17%	0.79%	--	0.69%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
הלוואות	7.06%	5.07%	--	2.72%	--	0.07%	2.21%	2.52%	2.28%	2.22%	2.24%	1.31%	0.04%	--	--	--
פיקדונות	2.99%	3.61%	--	5.21%	--	1.46%	1.82%	1.9%	1.8%	1.69%	1.73%	1.75%	0.85%	--	14.39%	16.3%
השקעות אחרות	(0.08%)	0.36%	--	0.67%	0.25%	0.04%	0.68%	0.04%	0.34%	0.39%	0.71%	0.3%	0.39%	0.37%	1.27%	0.13%
סה"כ	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**

מסלולי השקעה למבוטחים - כללי, כללי ב' והלכתי (כללי ג')

בשנת 2012 רשמו מסלולי ההשקעה כללי, כללי ב' והלכתי (כללי ג') ב"מבטחים החדשה" תשואה נומינלית חיובית על כלל תיק ההשקעות בשיעור של 11.33%, 10.36% ו-7.95%, בהתאמה.

למרות החששות הגדולים במהלך השנה ממשבר חוב של מדינות באירופה, כגון איטליה, ספרד ועוד והסדר חוב למדינה כמו יוון, שנראה היה כי יביאו לפרוק גוש האירו, החשש לא התממש. במהלך השנה בוצעו ניסיונות להציל את גוש האירו כולל הקמת קרנות סיוע והזרמת כספים לבנקים ספרדים ואיטלקים. ניסיונות אלו חיזקו את מערכת הפיננסים האירופאית וגרמו לכך שהחל מאמצע השנה נהנו העמיתים מתשואות חיוביות בשווקי המניות. בנוסף גם שווקי החוב נהנו מהמהלכים של המדינות באירופה ובעולם, וראינו צמצום מרווחים באג"ח חברות בארץ ובעולם החל מאמצע השנה, כך שתיקי ההשקעות נהנו מרווחי הון גדולים בתחום אג"ח החברות.

כמו כן, אג"ח מדינה שהיה מקלט לכספים בכל השנים האחרונות גם בשנה החולפת היה מקלט לכספים רבים. כך שהתשואות על אג"ח מדינה בעולם והן בארץ הלכו וירדו ובאפיק זה נהנו המשקיעים מרווחי הון גדולים.

למעשה כל האפיקים תרמו לתשואה החיובית של המסלולים הנ"ל, למרות החשש שליווה אותנו במהלך השנה, לגבי פירוק גוש האירו שלא התממש והמבוטחים נהנו מתשואות גבוהות.

מסלול השקעה למבוטחים - אג"ח

במהלך שנת 2012 רשם מסלול אג"ח תשואה נומינלית חיובית על כלל תיק ההשקעות בשיעור של 7.01%.

שוקי האג"ח נהנו מהמשך תהליך של הורדות ריבית בארץ ובריחה של משקיעים למקום בטוח עקב החשש ממשבר וירידות בשווקי המניות בעולם.

מסלול השקעה למבוטחים - מניות

מסלול מניות רשם תשואה נומינלית חיובית על כלל תיק ההשקעות בשיעור של 10.31% בשנת 2012.

עד אמצע השנה שוק המניות התאפיין בירידת שערים על רקע המשבר הכלכלי העולמי והשפעותיו על המשק המקומי והמתיחות הביטחונית בגזרה האיראנית, ששיאה היה בחודשים יולי-אוגוסט. החל מסוף חודש אוגוסט החלו העליות בשווקים בעקבות ירידה בחששות מפרוק גוש הארו והירידה במתיחות הביטחונית.

מסלולי השקעה למבוטחים - יעד לפרישה

במסלולים הללו פועלים תשעה מסלולי השקעה נוספים אשר הנכסים המנוהלים בהם מושקעים בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסיה במהלך השנה הנקובה בשם המסלול (יעד לפרישה 2015 עד יעד לפרישה 2055).

סך הנכסים נטו במסלולים אלו ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו בכ-627 מיליון ש"ח.

טווח התשואות הנומינליות על כלל ההשקעות במסלולים אלו נע בין תשואה חיובית בשיעור של 6.26% (מסלול יעד לפרישה 2015) לתשואה חיובית בשיעור של 10.19% בשנת 2012 (מסלו יעד לפרישה 2050).

תיק נכסים העומד כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים

תיק הנכסים לכיסוי ההתחייבויות לפנסיונרים מנוהל באופן כזה שמח"מ ההשקעות דומה בקירוב למח"מ ההתחייבות לתשלומי קצבה לפנסיונרים. תיק הנכסים מורכב בעיקרו מאג"ח ממשלתיות סחירות ולא סחירות, מתוך זה כ-30% מסך התיק הינו אג"ח ממשלתיות לא סחירות מסוג "ערד", והיתרה מושקעת בפיקדונות בנקאיים ישראלים לזמן ארוך ופיקדונות שקליים לזמן קצר.

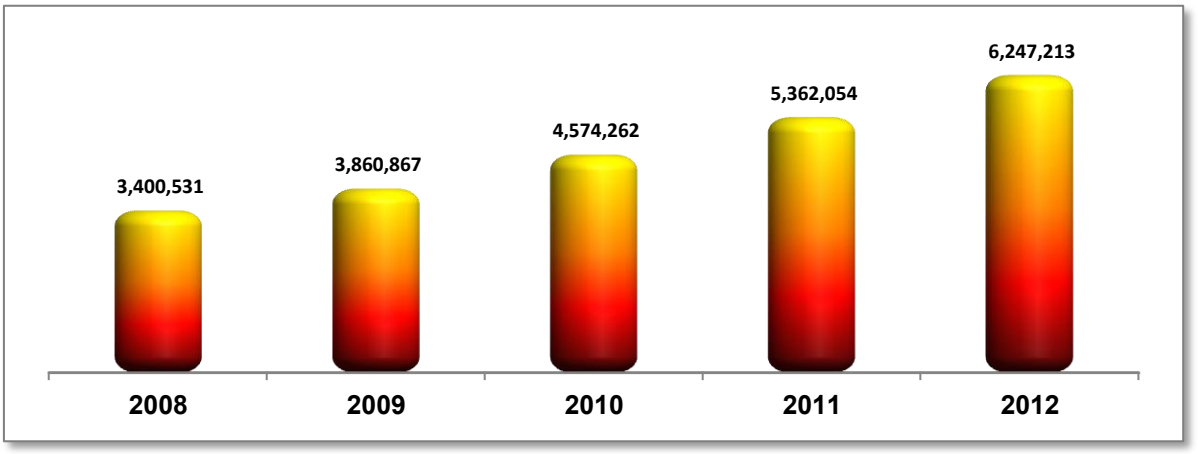
תיק זה השיג בשנת 2012 תשואה נומינלית חיובית על כלל תיק ההשקעות בשיעור של 11.64%.

תיק נכסים העומד כנגד התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה

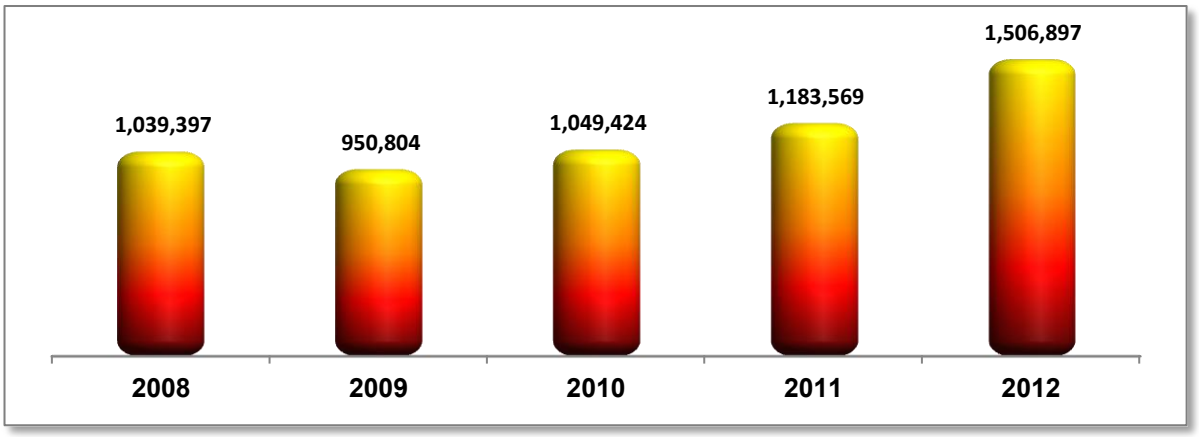
תיק הנכסים לכיסוי ההתחייבויות לפנסיונרים זכאים מנוהל באופן כזה שמח"מ ההשקעות דומה בקירוב למח"מ ההתחייבות לתשלומי הקצבה. תיק הנכסים מורכב בעיקרו מאג"ח מיועדות לא סחירות בשיעור של כ-70% והיתרה מושקעת באג"ח ממשלתיות סחירות, בפיקדונות בנקאיים ישראלים לזמן ארוך ופיקדונות שקליים לזמן קצר.

תיק זה השיג בשנת 2012 תשואה נומינלית חיובית על כלל תיק ההשקעות בשיעור של 9.23%.

"מבטחים החדשה" - היקף דמי גמולים והעברות צבירה לקרן בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח):



"מבטחים החדשה" - היקף התשלומים למקבלי קצבה, פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים והעברות צבירה מהקרן בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח):



ביטוח משנה

הוראות הממונה מחייבות קרנות פנסיה חדשות לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה, שמספר מבוטחיה אינו עולה על 1,500. בשל גודלה, אין מבטחים החדשה מחויבת לרכוש ביטוח משנה הן לנוכח הוראות הממונה והן עניינית, לצורך ניהול הסיכונים השוטפים. יחד עם זאת, מתקיימת מעת לעת בחינה מחודשת של הצורך ברכישת ביטוח משנה לקרן.

מבטחים החדשה פלוס

"מבטחים החדשה פלוס" הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 1997, היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת 2012 הי כ-90 מיליון ש"ח והיקף הנכסים נטו שנוהלו בה בסוף שנת 2012 הסתכם בכ-466 מיליון ש"ח.

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

התיקון הרביעי אושר בחודש אפריל 2012 ובמסגרתו בוצעו אותם השינויים שבוצעו בתיקון התשיעי בתקנון "מבטחים החדשה" (כמפורט בפרק "מבטחים החדשה" לעיל), למעט מספר קטן של שינויים שלא היו רלבנטיים לקרן זו. התיקון החמישי אושר בחודש דצמבר 2012 המתאים, החל מיום 1 בינואר 2013, את מנגנון דמי הניהול שבתקנון למנגנון דמי הניהול שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012 (לפירוט אודות המנגנון החדש ראה בסעיף 8.3.2 לדוח תיאור עסקי התאגיד).

בחודש פברואר, 2013 החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון הקרן בהקשר של חוזר מאזן אקטוארי. נכון למועד דוח זה טרם התקבל אישור הממונה לתיקוני התקנון שהתבקשו.

ב"מבטחים החדשה פלוס" שנים-עשר מסלולי ביטוח, ואלה הם:

א. מסלולי הביטוח הכללי, עתיר החיסכון, עתיר הביטוח, הביטוח המרבי, החיסכון המרבי לפרישה מוקדמת, ביטוח השאירים המוגבר, ביטוח השאירים המופחת, המשולב מוטה החיסכון, המשולב מוטה הביטוח, ביטוח נכות מופחת והמשווה כמפורט לעיל לעניין "מבטחים החדשה";

ב. מסלול פנסיית יסוד (ששימש מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה פלוס" עד לחודש יוני 2010);

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

המקדמים הקבועים בתקנון נערכו בהתאם להנחות האקטואריות שנקבעו בחוזר פנסיה 2007-3-6, שעניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן פנסיה (כאמור לעיל, בקשה לתיקון התקנון בין היתר ביחס להחלפת המקדמים בהתאם לחוזר פנסיה 2013-3-1 הוגשה בחודש פברואר 2013).

לגבי השינויים הנובעים מיישום חוזר פנסיה 2013-3-1 בעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה (להלן - "חוזר מאזן אקטוארי") שפורסם בחודש ינואר 2013 - ראה פרק אירועים מיוחדים בתקופת הדוח להלן.

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

מנגנון עדכון פנסיות הזקנה (למי שפרשו לפנסיה לפי התקנון שאושר בחודש דצמבר, 2007) הינו מנגנון של הצמדת הפנסיה לשינויים במדד המחירים לצרכן - מדי חודש בחודשו, ועדכון הפנסיה בהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי - אחת לשנה.

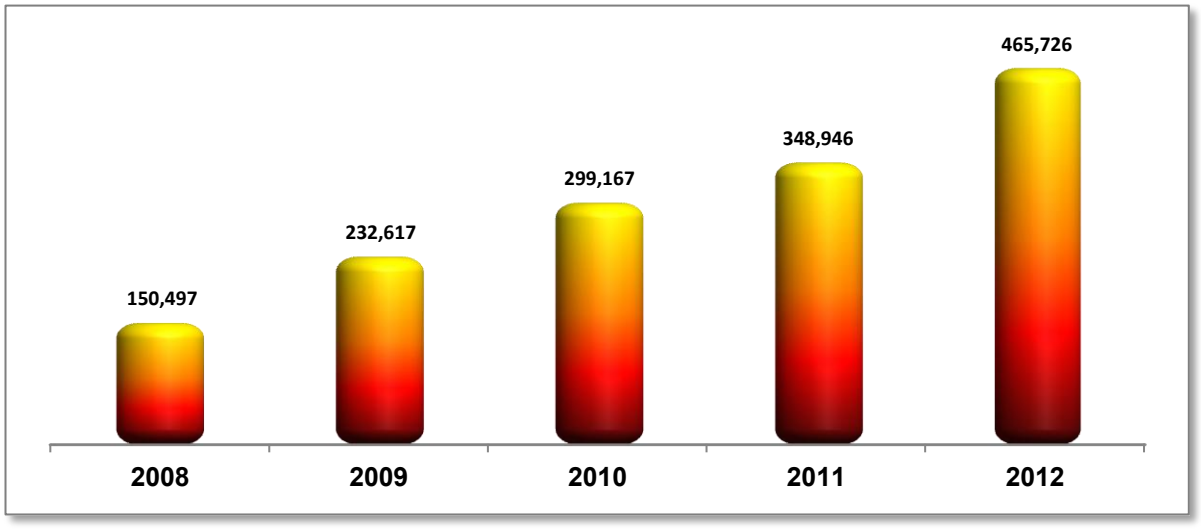
ההוראות לגבי שיעורי ההפקדות במבטחים החדשה פלוס זהות לאלו החלות על ההפקדות ב"מבטחים החדשה", כפי שפורטו לעיל. יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום.

לפירוט נוסף, ראה סעיף 9.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

"מבטחים החדשה פלוס" - נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בסוף כל אחת מהשנים 2010 עד 2012

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
יתרת הקרן לתחילת שנה	348,946	299,167	232,617
תקבולי הקרן והעברות לקרן	93,850	74,763	50,440
תשלומי הקרן והעברות מהקרן	(11,612)	(9,084)	(7,920)
עודף הכנסות (הפסדים), נטו ודמי ניהול	34,542	(15,900)	24,030
יתרת הקרן לסוף שנה	**465,726**	**348,946**	**299,167**

"מבטחים החדשה פלוס" - היקף נכסי הקרן נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



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

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

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול/תיק בסוף השנים 2011 ו-2012 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנים 2011 ו-2012 (באשר לשיעורי התשואה בשנים 2005 עד 2010 - ראה סעיף 3.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד):

מסלול השקעה	יתרת נכסים נטו (באלפי ש"ח)		תשואה נומינלית ברוטו (באחוזים)	
	2012	2011	2012	2011
מסלול השקעה למבוטחים	437,536	330,386	10.73	(3.76)
תיק השקעות לפנסיונרים	28,190	18,560	12.17	3.89
ס ה " כ	**465,726**	**348,946**		

להלן ניתוח תרומת אפיקי ההשקעה לתשואת תיקי ההשקעות בשנת 2012 והתפלגות אפיקי ההשקעה בתיקי ההשקעות ליום 31 בדצמבר 2012 [1]:

אפיק השקעה	מסלול השקעה למבוטחים		תיק השקעות לפנסיונרים	
	תרומה לתשואה	שיעור מסך הנכסים	תרומה לתשואה	שיעור מסך הנכסים
מזומנים ושווי מזומנים	(0.01%)	2.56%	0.29%	1.09%
אג"ח ממשלתיות סחירות	2.42%	27.78%	11.88%	98.05%
אג"ח קונצרניות סחירות	3.03%	24.12%	--	--
אג"ח קונצרניות ל. סחירות	1.35%	5.14%	--	--
מניות	1.50%	19.54%	--	--
תעודות סל	0.69%	5.74%	--	--
קרנות נאמנות	0.34%	4.70%	--	--
קרנות השקעה	0.05%	1.09%	--	--
חוזים עתידיים	0.14%	0.09%	--	--
אופציות	0.04%	(0.01%)	--	--
מוצרים מובנים	0.02%	0.27%	--	--
הלוואות	0.54%	4.92%	--	--
פיקדונות	0.50%	4.71%	--	--
השקעות אחרות	0.12%	(0.65%)	--	0.86%
סה"כ	**10.73%**	**100.00%**	**12.17%**	**100.00%**

(1) תשואה נומינלית ברוטו.

מסלול כללי

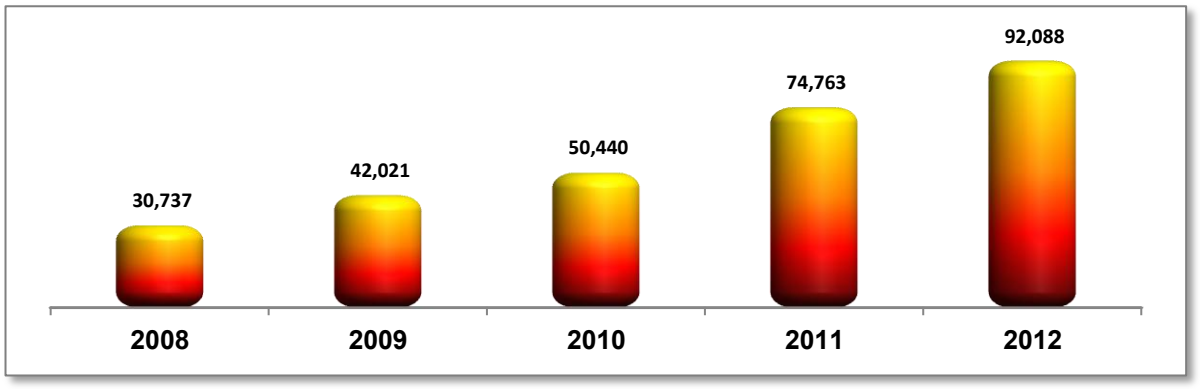
התשואה החיובית בשנת 2012 בשיעור של 10.73% נבעה מעליות בכל אפיקי ההשקעה. לאחר שהתבהר המצב הכלכלי באירופה ונכונות המדינות לעזור למוסדות הפיננסים האירופאים בעת הצורך, תכניות רכישת אג"ח של ספרד ואיטליה, המשך הזרמת כספים למשק האמריקאי והתבהרות לגבי האפשרות לתקיפה באירן חלה תפנית בשווקי ההון. עליות חדות בשווקי האג"ח חברות, במיוחד בחוב של גופים פיננסים החשופים לאירופה ולאחריו תיקון גם בשווקי המניות בארץ ובחו"ל. כך שגם שווקי החוב וגם שווקי המניות סיימו עם תשואה חיובית את שנת 2012.

בניגוד לשנים קודמות גם כניסה לבעיית חוב של גופים כגון אי.די.בי., אלביט הדמיה ועוד, לא השפיעו על שווקי חוב החברות, והשוק היה פתוח להנפקות לחברות שיכלו לתת ביטחונות או לעמוד בתנאי חודק.

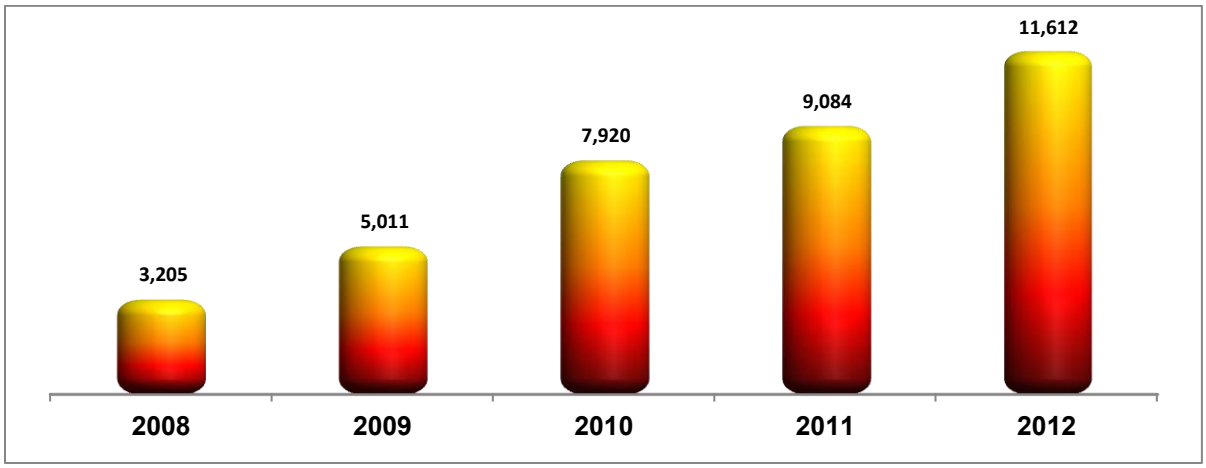
תיק השקעות לכיסוי התחייבויות הקרן למקבלי קצבה

תיק הנכסים מורכב מאגרות חוב ממשלתיות ישראליות בלבד והוא מנוהל בהתאמה למח"מ ההתחייבויות למקבלי הקצבה. בשנת 2012, תיק זה השיג תשואה נומינלית ברוטו בשיעור של 12.17%.

"מבטחים החדשה פלוס" - היקף דמי הגמולים והעברות צבירה לקרן בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



"מבטחים החדשה פלוס" - היקף התשלומים למקבלי קצבה, פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים והעברות צבירה מהקרן בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



ביטוח משנה

כמפורט לעיל, בחודש אוגוסט 2008 הופעלו מסלולי הביטוח בקרן שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים (פטירת העמית לפני גיל הפרישה). לנוכח העובדה שבמועד הפעלת מסלולי הביטוח טרם הצטברה בקרן כמות מספקת של מבוטחים שחל עליהם כיסוי ביטוחי כאמור, שתאפשר לקרן לפעול ללא ביטוח משנה, רכשה החברה המנהלת ממנורה מבטחים ביטוח (חברה קשורה) ביטוח משנה למסלולי הביטוח האמורים, באישור הממונה. ביטוח המשנה שנרכש הינו מסוג Quota Share, ולפיו תישא מנורה מבטחים ביטוח ב-90% מעלויות תשלומי פנסיות הנכות והשאירים שתשלם הקרן בגין מקרי נכות ופטירה, שיחולו בתקופת מתן ביטוח המשנה כאמור, בתמורה לפרמיה השווה ל-90% מעלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים הנגבים ממבוטחי הקרן שחלים עליהם הכיסויים הביטוחיים האמורים. למרות שבשנת 2012 בוטחו בקרן מספר מבוטחים העולה על הנדרש, לפי הוראות הממונה, לצורך רכישת ביטוח משנה, החליטה הנהלת החברה המנהלת להמשיך ולרכוש את ביטוח המשנה. בחודש מאי, 2012 הוארך תוקפה של הפוליסה שנרכשה עד לסוף שנת 2013.

תיאור הסביבה העסקית ושינויים בה בשנת הדוח

ראה סעיפים 8.2 ו-8.3 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

מנורה מבטחים פנסיה

הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה בשנים 2010 עד 2012:

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
הכנסות מדמי ניהול:			
מבטחים החדשה:			
הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן	341,369	293,947	250,691
החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(125,289)	(93,262)	(75,686)
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן במסלולי השקעה למבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים	206,743	176,248	149,725
החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(77,572)	(56,639)	(47,703)
מבטחים החדשה פלוס:			
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן במסלול השקעה למבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים	6,128	4,023	3,128
החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(1,892)	(1,004)	(708)
סה"כ - מוצג במסגרת ההכנסות	**349,487**	**323,313**	**279,447**
רכישת כיסויים ביטוחיים, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים (לרבות שינויים בהוצאות רכישה נדחות) - מוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	(62,599)	(65,080)	(48,272)
סכום ההכנסות מדמי ניהול, נטו לאחר החזרים והוצאות	**286,888**	**258,233**	**231,175**

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, החברה גבתה בשנים 2010 עד 2012 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

	שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			שיעור דמי ניהול בפועל		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
מבטחים החדשה: [1]						
מדמי הגמולים [2]	6.00%	6.00%	6.00%	3.80%	4.10%	4.19%
מנכסי הקרן בגין מבוטחים פעילים ומוקפאים [3]	0.50%	0.50%	0.50%	0.30%	0.33%	0.34%
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים	--	--	--	--	--	--
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים [3]	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
מבטחים החדשה פלוס:						
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31/12/2005 [3]	0.50%	0.50%	0.50%	0.49%	0.42%	0.42%
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1/1/2006 [3]	2.00%	2.00%	2.00%	1.29%	1.48%	1.54%

(1) בנוסף, במקרה של פנסיה שסכומה החודשי נמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק, החברה גובה מסכום הפנסיה דמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום האמורה לבין הפנסיה המשתלמת כאמור.
(2) בנוסף, החברה מקצה חלק מדמי הניהול לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים. בשנת 2012, בשנת 2011 ובשנת 2010 החזרי דמי הניהול שיועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 1.09% 1.32% ו-1.19% מדמי הגמולים, בהתאמה.
(3) במונחים שנתיים.

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל ממבטחים החדשה גדלו בשנת 2012 לעומת שנת 2011 בשיעור של כ-16.1% לנוכח הגידול בהיקף דמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן.
ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של מבטחים החדשה גדלו בשנת 2012 לעומת שנת 2011 בשיעור של כ-17.3% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כתוצאה מהתשואות החיוביות שנרשמו במסלולי השקעה ומהתזרים החיובי בגין תקבולים לקרן ותשלומים מהקרן.
לנוכח התחרות בשוק החיסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט (ראה הרחבה בסעיף 8.7 בדוח תיאור עסקי התאגיד), החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבוטחי קרנות הפנסיה. סכום ההחזרים הכולל בשנת 2012, כולל החזרים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרנות הפנסיה, החזרים ששימשו לרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי קרנות הפנסיה, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשנויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו ב-267,352 אלפי ש"ח, לעומת 215,985 אלפי ש"ח בשנת 2011.

הכנסות אחרות ותשואה על ההשקעות, נטו

המרכיב הנוסף של הכנסות החברה משקף, בעיקר, רווחים מהשקעות נטו אשר הסתכמו בשנת 2012 בסך 7,297 אלפי ש"ח (משקף תשואה שנתית נומינלית בשיעור של 7.69%) לעומת 4,749 אלפי ש"ח בשנת 2011 (משקף תשואה שנתית נומינלית בשיעור של 0.94%). הכנסות החברה מהשקעות תיק הנכסים שלה בשנת 2012 גדלו ביחס לשנת 2011 וזאת למרות הקיטון המשמעותי בהיקף תיק הנכסים של החברה בשנת 2012 לעומת שנת 2011 (בחודש דצמבר 2011 חילקה החברה דיבידנד בסך של 350 מיליון ש"ח) ולנוכח התנהגות שווקי ההון בארץ ובעולם בשנת 2012 לעומת שנת 2011. שיעור המניות והאג"ח הקונצרני המהווים כ-38% בממוצע מהיקף תיק נכסי השקעות החברה, הניבו תשואה חיוביות יותר בשנת 2012 לעומת שנת 2011. בנוסף לכך גם ההשקעה במדדי האג"ח הממשלתי המהווים כ-42% בממוצע מתיק

ההשקעות הניבו תשואות חיוביות יותר בשנת 2011 לעומת שנת 2011. לפיכך, נרשמה עליה בהכנסות החברה מתיק נכסיה לעומת שנה קודמת.
נכסי החברה בניכוי התחייבויותיה גדלו בסוף שנת 2012 לסך של 171,633 אלפי ש"ח, לעומת 105,645 אלפי ש"ח בתחילתה. השינוי בהון החברה במהלך השנה נובע מרווח נקי בסך של 65,988 אלפי ש"ח.

<u>הוצאות</u>

הוצאות החברה הסתכמו בשנת 2012 לסך של 257,221 אלפי ש"ח, לעומת 229,469 אלפי ש"ח בשנת 2011. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין השנים הינם כדלהלן:
גידול בהוצאות מכירה ושיווק בסך של כ-6.8 מיליון ש"ח - הגידול נובע, בעיקר, מגידול בהוצאות בגין עמלות לסוכנים ודמי טיפול למנורה מבטחים ביטוח בסך של כ-24.4 מיליון ש"ח, גידול בעלויות שכר ונלוות לשכר המיוחסות לשיווק מוצרי פנסיה בסך של כ-3.0 מיליון ש"ח, בניכוי קיטון בשינויים בהוצאות רכישה נדחות, נטו, בסך של כ-18.9 מיליון ש"ח.
גידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של 19.8 מיליון ש"ח - הגידול נובע, בעיקר, מגידול בהוצאות השכר בסך של כ-11.5 מיליון ש"ח (כתוצאה ישירה של גידול במספר עובדי החברה), גידול בהוצאות המיחשוב בסך של כ-3.4 מיליון ש"ח וגידול בהוצאות תפעוליות אחרות (לרבות השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות של "קבוצת מנורה מבטחים") בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח.
הוצאות החברה כוללות בשנת 2012 גם הוצאות מימון בסך 1,482 אלפי ש"ח, המשקפות בעיקר, ריבית והפרשי הצמדה שנצברו מתחילת שנת 2012 ועד מועד פירעון שטר ההון בסך 30 מיליון ש"ח למנורה מבטחים ביטוח לעומת הוצאות בסך 263 אלפי ש"ח בשנה קודמת.

<u>הוצאות מס</u>

החברה מוגדרת כ"מוסד כספי" לפי חוק מס ערך מוסף, ולכן על הכנסותיה חל מס חברות ומס רווח. שיעור מס הרווח המשוקלל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2012 הינו 16.33% (משקף שיעור של 16% לתקופה ינואר-אוגוסט 2012 ושיעור של 17% לתקופה ספטמבר-דצמבר 2012) ואילו שיעור מס החברות שחל בשנת 2012 הינו 25%. שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2012 הינו 35.53%. להרחבה - ראה ביאור 12(ב) לדוחות הכספיים של החברה.

בחודש יולי 2009 התקבלו בחברה שומות מס לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2005 עד 2007, בהן היא נדרשה לשלם סכומים, לרבות ריבית והפרשי הצמדה, מעבר לחבות המס ששולמה על ידה. מס הכנסה נימק את דרישתו בכך שחלק מההוצאות שתבעה החברה באותן השנים (אותן הוא מייחס להוצאות רכישה נדחות) אינן ניתנות להכרה בשנת היווצרותן אלא יש לפרוס אותן על פני תקופה של 15 שנים. החברה חלקה על טענת רשות המסים והגישה השגה בגין שומות אלו. רשות המסים לא השיבה להשגה לשומות אלו תוך שנה ממועד הגשתה על ידי החברה. לפיכך, ובשל העובדה שחלפו ארבע שנים ממועד הגשת הדוח השנתי לרשות המסים בגין השנים 2005 עד 2007, נחשבות השומות לשנות מס אלו כסופיות.

<u>נכסי החברה וההון העצמי שלה</u>

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ-171.6 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 ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - סכום ההון העצמי ההתחלתי). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות ההון החדשות.
נכון ליום 31 בדצמבר 2012 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר הונה העצמי לצרכי בחינת עמידה בתנאי ההון העצמי המזערי הסתכם בסך של כ-90.7 מיליון ש"ח .
החברה גייסה ביום 23 בנובמבר 2011 הון משני, כהגדרתו בחוזר ביטוח 3-1-2011, באמצעות הנפקה של שטר הון משני למנורה מבטחים ביטוח בסך 30 מיליון ש"ח. בהתאם לאישור הממונה שהתקבל בחברה, שטר ההון המשני נחשב כחלק מההון העצמי, לצורך עמידה בתקנות ההון החדשות, עד לתום חודש יוני 2012 בלבד. בחודש יוני 2012, בהתאם לאישור הממונה לבצע פירעון מוקדם של שטר ההון המשני הנ"ל, פרעה החברה את השטר.

להרחבה - ראה ביאור 10ג' לדוחות הכספיים של החברה.

<u>תקיקה</u>
באשר להשפעות אפשריות על תוצאות הפעילות של החברה לנוכח הוראות החיקוקים שפורסמו בשנת הדוח ושהוראותיהם חלות על פעילות החברה, ראה סעיף 21.3 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

<u>מבטחים החדשה</u>

<u>השינוי בהיקף הנכסים</u>
נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו לסך של כ-46.1 מיליארד ש"ח לעומת כ-37.3 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2011. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בשנת 2012 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-4.7 מיליארד ש"ח וכן רווחים מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-4.1 מיליארד ש"ח.

<u>גבייה</u>
בשנת 2012, הקרן גבתה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-5.6 מיליארד ש"ח לעומת כ-4.9 מיליארד ש"ח בשנת 2011. הגידול, בשיעור של כ-15.0%, נובע מגידול במספר המבוטחים המבצעים הפקדות שוטפות לקרן, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.
לגבי השפעת השינויים בכללי הדיווח החדשים שפרסם הממונה על סעיף הגבייה - ראה פרק אירועים מיוחדים בתקופת הדוח להלן.

<u>פדיונות והעברות</u>
היקף פדיונות מבוטחים ומעסיקים בשנת 2012 הסתכם בכ-759 מיליון ש"ח לעומת כ-677 מיליון ש"ח בשנת 2011.

ניוד בין הקרן לבין גופים מוסדיים אחרים

בשנת 2012, בוצעו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-606 מיליון ש"ח לעומת כ-458 מיליון ש"ח שהועברו בשנת 2011 (גידול של כ-32.3%) וזאת לנוכח המשך הגברת מאמצי השיווק של החברה.

בשנת 2012, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-527 מיליון ש"ח, לעומת כ-337 מיליון ש"ח בשנת 2011 ; גידול בשיעור של כ- 56.2%, גם זאת לנוכח הגברת מאמצי השיווק של המתחרים.

דמי ניהול

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

התחייבויות פנסיוניות

להלן פירוט לסכום ההתחייבויות הפנסיוניות למבוטחים ולמקבלי פנסיה ליום 31 בדצמבר של השנים 2012, 2011 ו-2010 :

אלפי ש"ח	2012	2011	2010
למבוטחים פעילים (*)	37,397,481	30,161,632	27,192,154
למבוטחים לא פעילים	6,122,057	5,207,451	5,053,300
לפנסיונרים (כולל עתודה)	2,168,300	1,492,407	1,147,726
לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)	426,714	417,581	422,134
ס ה " כ	**46,114,552**	**37,279,071**	**33,815,314**

(*) היתרה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 כוללת התחייבויות פנסיוניות בגין חוק הגנת השכר (כספים שטרם התקבלו בקרן) ראה גם פרק אירועים מיוחדים בתקופת הדוח להלן.

פרט להפקדות השוטפות, לסכום הפדיונות ולהעברות הצבירה, כמפורט לעיל, השינוי בהתחייבויות למבוטחים משקף גם את התשואה על תיק ההשקעות. בשנת 2012 לא חלו שינויים מהותיים בהתחייבויות למבוטחים פעילים ומבוטחים לא פעילים שאינן נובעות מהאמור לעיל.

בהתחייבויות לפנסיונרים חל גידול הנובע בעיקר מגידול במספר מקבלי הפנסיה החדשים, שהחלו להיות זכאים לקצבה בשנת 2012.

הקרן אינה צופה קושי לעמוד בהתחייבויות לפנסיונרים לאור היקף ההפקדות השנתיות, היקף נכסי הקרן הנזילים, הסיכון הדמוגרפי הסביר הקיים בקרן ותחזית היציאה לפנסיה של מבוטחיה.

בשנת 2012 חל גידול בשיעור של כ-2.6% בשכר המבוטח הממוצע של מבוטחי בקרן.

באשר להתחייבויות למבוטחים ולפנסיונרים והשינויים בהם בשנה האחרונה, ראה דוח האקטואר לשנת 2012.

באשר לאופן הקצאת סך נכסי הקרן, בהתאם להוראות החדשות לניהול קרן פנסיה חדשה, לרבות פירוט בדבר החלק מסך נכסי הקרן המיועד לכיסוי ההתחייבויות לפנסיונרים, ראה באור 12ו' לדוחות הכספיים של "מבטחים החדשה".

חבות המס

באשר לחבות המס של הקרן ראה הרחבה בביאור 15 לדוחות הכספיים של "מבטחים החדשה".

חובות מעסיקים

תקנות קופות הגמל מחייבות מעסיקים לשלם דמי גמולים לקרן הפנסיה, בעד עובדיהם, תוך מספר ימים קצוב לאחר מועד תשלום השכר החודשי (תוך 7 ימי עסקים ממועד תשלום השכר, אך לא יאוחר מ-15 ימים מתום החודש בגינו שולם השכר). חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 מחייב את החברה לנקוט בפעולות לגביית חובם של מעסיקים שלא שילמו את דמי הגמולים האמורים.

חובות המעסיקים בפיגור (כולל המחאות שהתקבלו לכיסוי חלק מהחובות ולמעט חובות בגין ריביות) ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו לסך של 75,268 אלפי ש"ח לעומת 78,213 אלפי ש"ח בסוף שנת 2011. החברה נוקטת מהלכי גבייה של החובות, לרבות הגשת תביעות משפטיות ונקיטת הליכי הוצאה לפועל נגד מעסיקים חייבים.

יודגש כי נכון לסוף שנת 2012 סך החובות לקרן של רשויות מקומיות וגופים הקשורים אליהן הינו כ-28.6 מיליון ש"ח.

גורמי סיכון

ראה הרחבה בסעיף 3.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

מבטחים החדשה פלוס

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מבטחים החדשה פלוס נטו ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמו לסך של כ-465.7 מיליון ש"ח לעומת כ-348.9 מיליון ש"ח בסוף שנת 2011; גידול של כ-33.5%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בשנת 2012 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-82.3 מיליון ש"ח ורווחים מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול ופרמיות למבטח משנה) בסך של כ-34.5 מיליון ש"ח.

הגבייה והעברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים

בשנת 2012, מבטחים החדשה פלוס גבתה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-90.3 מיליון ש"ח לעומת כ-71.6 מיליון ש"ח בשנת 2011; גידול של כ-26.0%. בשנת 2012, בוצעו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-1.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-3.1 מיליון ש"ח בשנת 2011.

פדיונות והעברות

היקף פדיונות מבוטחים ומעסיקים בשנת 2012 הסתכם ל-3.9 מיליון ש"ח לעומת כ-6.2 מיליון ש"ח בשנת 2011.

במסגרת העברות צבירה בין גופים מוסדיים, העבירה הקרן בשנת 2012 לגופים אחרים סך של כ-6.3 מיליון ש"ח, לעומת כ-1.9 מיליון ש"ח בשנת 2011.

דמי ניהול

באשר לסכום דמי הניהול שנגבו ממבוטחי "מבטחים החדשה פלוס" - ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה לעיל.

חבות המס

באשר לחבות המס של הקרן ראה הרחבה בביאור 16 לדוחות הכספיים של "מבטחים החדשה פלוס".

בקרות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות הממונה, החברה מיישמת את הוראות סעיפים 302 ו-404 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית. בחודש נובמבר 2010 פרסם הממונה את חוזר 2010-9-7 שעניינו "בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים", אשר הסדיר את נוסח ההצהרות ומתכונת הגילוי וכן קבע את נוסח חוות דעת רואה החשבון המבקר ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי.

הוראות סעיף 302 קובעות כי המנכ"ל ומנהל אגף כספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא בקרות ונהלים לגבי הגילוי. לצורך קיום ההליך הנדרש עפ"י ההנחיות האמורות, ביצעה החברה, בין היתר, בחינה של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי וקיום דיונים בהשתתפות הגורמים השותפים להכנת הדוחות הכספיים.

הוראות סעיף 404 מיושמות בהתאם לחוזר הממונה 2009-9-10 שעניינו "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי". על פי החוזר, על גופים מוסדיים כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, לרבות קופות גמל וקרנות פנסיה, לכלול בדוח השנתי הצהרה בדבר אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוקה של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על הדיווח הכספי וכן הערכה לתום שנת הכספים לגבי יעילות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על הדיווח הכספי. בנוסף, על רואה החשבון המבקר של הגוף המוסדי להמציא חוות דעת לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי.

במסגרת יישום הוראות סעיף 404, אימצה החברה את מודול הבקרה הפנימית של ה-COSO, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת להערכת הבקרה הפנימית. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית כאמור, כללה את רכיבי הבקרה הבאים: בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls); בקרות על תהליך עריכת הדוחות וסגירתם; בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ובקרות על תהליכים הרלוונטיים לדיווח הכספי. במסגרת זאת, ביצעה החברה בין היתר, את תהליכי העבודה הבאים: זיהוי החשבונות, התהליכים העסקיים ומערכות המידע המהותיים לדיווח הכספי (Scoping), תיעוד התהליכים והערכת הסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, קביעת הבקרות שמטרתן למנוע או לצמצם את אותם סיכונים וניתוח פערי בקרה וקביעת תכניות עבודה לסגירתם.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל ומנהל אגף כספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את אפקטיביות הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת ושל קרנות הפנסיה שבניהולה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה ומנהל אגף הכספים של החברה הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת ושל קרנות הפנסיה שבניהולה הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת וקרנות הפנסיה שבניהולה נדרשות לגלות בדוח השנתי

בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

שינויים בבקרה הפנימית על דיווח כספי

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת וקרנות הפנסיה שבניהולה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת וקרנות הפנסיה שבניהולה על דיווח כספי.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

שינויים בכללי הדיווח והגילוי בדוחות הכספיים

בחודש נובמבר 2012 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, אשר ביטל חוזר קודם באותו עניין מחודש פברואר 2012 (להלן - חוזר כללי דיווח חדשים) הכולל הוראות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, בתוקף החל מהדיווחים הכספים השנתיים לשנת 2012. עיקרי השינויים, בהתייחס לדיווחים הכספיים של קרנות פנסיה חדשות, הינם: שינוי שיטת הרישום החשבונאי של דמי גמולים ומשיכות מבסיס מצטבר לבסיס מזומן (למעט החרגות המפורטות בביאור 2(א)(2) לדוחות הכספיים של "מבטחים החדשה"), כאשר שינוי בסיס הדיווח יתבצע בדרך של מכאן ולהבא) והרחבת הדיווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים בנושאים הבאים: מתכונת הצגת פעילות ההשקעות והרחבת המידע המדווח ברמת המסלול הבודד.

להרחבה - ראה ביאור 2(א)(2) לדוחות הכספיים של "מבטחים החדשה".

לפיכך, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 אין הקרן רושמת בדוחותיה הכספיים תקבולים לקבל בגין חובות מעסיקים וכן אינה רושמת תשלומים למבוטחים ומעסיקים שטרם שולמו עד לתאריך הדוחות הכספיים.

כאמור לעיל, נתוני הגבייה בדוחות הכספיים של קרנות הפנסיה בשנת 2012 מוצגים בהתאם לכללי הדיווח החדשים, לפי שיטת מועד התקבול בפועל ("בסיס מזומן") לעומת נתוני אשתקד המוצגים על בסיס שיטת מועד הזכאות לתקבול ("בסיס צבירה"). המעבר לשיטת בסיס מזומן, אשר יושם בשיטת מכאן ולהבא, הקטין את נתוני הגביה ב"מבטחים החדשה" בתקופת הדוח בסך של כ-75 מיליון ש"ח (משקף את יתרת חובות המעסיקים ליום 31 בדצמבר 2012 שהקרן היתה מציגה אלמלא השינוי).

בנוסף, כחלק מחוזרי הממונה, החברה נדרשת להוסיף דוח סקירת הנהלה אשר יכלול בעיקר ניתוחים של פעילות ההשקעה בקרנות הפנסיה, זכויות המבוטחים בקרנות הפנסיה וכן מידע על שיעורי דמי ניהול.

דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה

בחודש ינואר 2013 פרסם הממונה את חוזר פנסיה 2013-3-1 בעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה. חוזר פנסיה 2013-3-1 מעדכן את דרך החישוב של המאזן האקטוארי והנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2013-3-1.
מיום 31 בדצמבר, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6.

יישום חוזר פנסיה 2013-3-1 הביא להקטנת העודף האקטוארי שנרשם במבטחים החדשה בשנת 2012 למבוטחים ומקבלי פנסיה בסך של כ-63 מיליוני ש"ח (במבטחים החדשה פלוס - הגדלת העודף האקטוארי בסך של כ-13 אלפי ש"ח).

להרחבה - ראה ביאור 2(ו)(5) לדוחות הכספיים של מבטחים החדשה.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בשנת הדוח

התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

האינדיקטורים המאקרו כלכליים שהתפרסמו במהלך החודשים האחרונים, מעידים כי הפעילות הכלכלית במהלך שנת 2012 התפתחה בקצב מתון. האומדן המעודכן לצמיחה בשנת 2012 עומד על כ-3%.

הסיבה לקצב הצמיחה המתון נובעת, בין היתר, מהיחלשות בקצב הגידול של הביקושים על רקע ההאטה בפעילות בעולם. הסביבה העולמית בתקופה הנסקרת אופיינה בסיכון להתפרצות משבר באירופה, בעקבות משבר החובות של מספר מדינות בגוש היורו ובעקבות השלכותיו על שאר הגוש ועל שאר העולם.

הצמיחה הצפויה לשנת 2013 עומדת על 3.8%, בהנחה שהפקת הגז מקידוח "תמר" תחל במהלך הרבעון השני של שנת 2013, כמתכנן, ועל 2.8% בניכוי השפעת הזרמת הגז.

למרות ההאטה, המשק הישראלי עודנו נמצא ברמת פעילות גבוהה יחסית. שיעור האבטלה עומד על פחות מכ-7%, מאז הרבעון השני של שנת 2011, רמה נמוכה, במונחים היסטוריים, למרות ששיעור ההשתתפות בשוק העבודה עומד על שיא של 63.8% אחוזים. במקביל לכך, השכר הנומינלי המשיך לעלות בקצב נאה. על פי נתונים מנוכי עונתיות, סך תשלומי מס הבריאות, המהווים אינדיקציה לתשלומי השכר הנומינלי, היו גבוהים בחודשים נובמבר-דצמבר 2012 בכ-5.7% לעומת החודשים המקבילים אשתקד.

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2012 בכ-1.6%, שיעור המצוי בסביבת מרכז יעד האינפלציה של בנק ישראל. התרומה העיקרית לאינפלציה בשנת 2012 נבעה ממחירי הדיור והאנרגיה, שעלו ב-3.3% וב-6.5%, בהתאמה. המדיניות המוניטרית של בנק ישראל הגיבה להמשך הפעילות המתונה באופן מדוד. לאחר שבמחצית הראשונה של השנה נשמר שיעור הריבית על שיעור של 2.5%, הוריד בנק ישראל את הריבית במשק במחצית השנייה של שנת 2012 עד לרמה של 1.75%, בסוף השנה, זאת על מנת לתמוך בפעילות הריאלית נוכח ההשפעה השלילית של ההאטה הגלובלית על צמיחת המשק המקומי ועל רקע הירידה בציפיות האינפלציה.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2012, אושרו על ידי הכנסת מספר צעדים כלכליים במטרה להגדיל את היקף הכנסות המדינה ממסים ובכך להקטין את גירעונות הממשלה ובכלל זה, העלאת המע"מ מ-16% ל-17% וכתוצאה מכך העלאת המס על חברות ביטוח ומוסדות כספיים אחרים.

שוקי האג"ח והמניות

שנת 2012 התאפיינה במגמה חיובית בשווקים הפיננסיים העולמיים. הגורם השלילי העיקרי שהשפיע על מדדי המניות בארץ היה ההאטה הכלל עולמית כתוצאה ממשבר החוב במדינות אירופה שהחל בשנת 2011 והחריף השנה עם הורדת דירוג אשראי למדינות ולבנקים מובילים באירופה. במקביל, התרבו העדויות להאטה במשק, ביניהם: ירידה בקצב הצמיחה והתייצבותה על שיעור שנתי של כ-3%, עלייה בשיעור האבטלה ועלייה בגירעון הממשלתי.

בין הגורמים החיוביים המקומיים שהשפיעו על מגמת המסחר בתל-אביב היו הורדות הריבית ע"י בנק ישראל ברבע אחוז, שלוש פעמים במהלך השנה. הורדות הריבית היו על רקע עליית מדד המחירים לצרכן בשיעור נמוך מתקרת האינפלציה שהציבה הממשלה. במישור הבינלאומי, תרמו עליות השערים, בעיקר בשווקי ארה"ב.

במהלך שנת 2012, עלה מדד ת"א 25 בשיעור של כ-9.2%, כאשר מדד ת"א 100 עלה בשיעור של כ-7.2%. מדד ת"א 75 עלה בשיעור של כ-4.8% ומדד היתר 50 עלה בשיעור של כ-21.6%. בלט לחיוב בעלייה של כ-23% מדד ת"א-פיננסים (בנקים, חברות ביטוח ובתי השקעות). לעומתם, מניות ענף התקשורת שהושפעו מהוראות רגולטוריות חדשות המשיכו במגמה השלילית שאפיינה אותם בשנת 2011 ואיבדו במהלך שנת 2012 כ-32.7% נוספים מערכם.

גם שווקי המניות בעולם הציגו מתחילת שנת 2012 עליות שערים. בארה"ב, מדד ה-S&P עלה במהלך התקופה הנסקרת בשיעור של כ-13.4%, מדד הדאו ג'ונס עלה בכ-7.3% ומדד הנאסד"ק עלה בשיעור חד של 15.9%. באירופה, מדד הדאקס הגרמני עלה במהלך שנת 2012 בשיעור חד של כ-29.1%, מדד הקאק הצרפתי עלה בכ-15.2% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ-5.8%.

במהלך שנת 2012, עלו מדד התל בונד 20 ומדד תל בונד 40 בכ-8% ובכ-9%, בהתאמה. מדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בכ-9.4% ומדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בכ-7%.

גם בבורסות אסיה נרשמו עליות שערים, במהלך התקופה הנסקרת, כאשר מדד הניקיי היפני עלה בשיעור של כ-23.8% ומדד המניות בהונג קונג (ההאנג-סאנג) עלה בשיעור של כ-23.1%.

בסיכום התקופה הנסקרת, פוחת השקל בשיעור של כ-2.2% לעומת שערו היציג של הדולר ויוסף בשיעור של כ-0.1% מול שערו היציג של האירו. יתרות המט"ח של בנק ישראל הסתכמו בסוף חודש דצמבר 2012 בכ-75.9 מיליארד דולר לעומת סך של כ-74.9 מיליארדי דולר, בסוף חודש דצמבר 2011.

רמת-גן, 21 במרס, 2013

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

מנורה מבטחים
פנסיה בע"מ

הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים,
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

החברה המנהלת

ליום 31/12/2012

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מנורה מבטחים פנסיה בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לשנת 2012 (להלן - "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של החברה המנהלת; וכן -

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -

5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

21 במרס 2013

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

הצהרה (certification)

אני, **ישראל עזרא**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מנורה מבטחים פנסיה בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לשנת 2012 (להלן - "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של החברה המנהלת; וכן -

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

ישראל עזרא
משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל
מנהל אגף כספים

21 במרס 2013

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של **מנורה מבטחים פנסיה בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

תאריך אישור הדוח: 21 במרס 2013

ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	**יהודה בן אסאייג** מנכ"ל	**ישראל עזרא** משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל מנהל אגף כספים

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ-חברה מנהלת בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 והדוח שלנו, מיום 21 במרס 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 23א'(2) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
21 במרס, 2013

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

החברה המנהלת

דוחות כספיים

ליום 31/12/2012

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	103
דוחות על המצב הכספי	104
דוחות על הרווח הכולל	105
דוחות על השינויים בהון	106
דוחות על תזרימי המזומנים	107-108
באורים לדוחות הכספיים	109-171

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2012, 2011 ו-2010. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2012, 2011 ו-2010 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 23(א)(2) לדוחות כספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב,
21 במרס, 2013

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2012	2011
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
נכסים בלתי מוחשיים	3	1,475	1,333
הוצאות רכישה נדחות	4	127,287	93,892
רכוש קבוע	5	5,087	5,347
השקעה בחברה אחרת	6	150	150
נכסי מסים שוטפים		2,299	1,479
חייבים ויתרות חובה	7	5,917	5,081
השקעות פיננסיות:	8		
נכסי חוב סחירים		65,215	55,870
מניות		4,600	4,836
אחרות		47,902	38,090
סך הכל השקעות פיננסיות		117,717	98,796
מזומנים ושווי מזומנים	9	2,271	-
סך כל הנכסים		262,203	206,078
הון:	10		
הון מניות		338	338
פרמיה על מניות		17,590	17,590
קרן הון בגין בעלי שליטה		865	865
עודפים		152,840	86,852
סך הכל הון		171,633	105,645
התחייבויות:			
התחייבויות בגין מסים נדחים	12	1,954	2,275
התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	13	1,578	1,558
אשראי מתאגידים בנקאיים	15	-	2,498
זכאים ויתרות זכות	14	45,769	39,459
מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר, חברה אם		41,269	24,643
שטר הון למנורה מבטחים ביטוח - לשעבר, חברה אם	11	-	30,000
סך כל ההתחייבויות		90,570	100,433
סך כל ההון וההתחייבויות		262,203	206,078

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 במרס, 2013			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	יהודה בן אסאייג מנכ"ל	ישראל עזרא משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל מנהל אגף כספים

דוחות על הרווח הכולל

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2012	2011	2010
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו	16	349,487	323,313	279,447
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	18	7,297	4,749 *)	30,585 *)
הכנסות אחרות		3,348	2,760	2,426
סך כל ההכנסות		360,132	330,822	312,458
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	19	81,383	74,610	57,779
הוצאות הנהלה וכלליות	20	174,356	154,596	127,415
הוצאות מימון		1,482	263 *)	1,056 *)
סך כל ההוצאות		257,221	229,469	186,250
רווח לפני מסים על ההכנסה		102,911	101,353	126,208
מסים על ההכנסה	12	36,923	34,859	44,140
רווח לתקופה		65,988	66,494	82,068
רווח כולל אחר, נטו		-	-	-
סך כל הרווח הכולל לתקופה		65,988	66,494	82,068

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון בגין בעלי שליטה	יתרת רווח	סה"כ
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2010	338	17,590	865	288,290	307,083
רווח כולל לתקופה	-	-	-	82,068	82,068
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2010	338	17,590	865	370,358	389,151
יתרה ליום 1 בינואר, 2011	338	17,590	865	370,358	389,151
דיבידנד (ראה ביאור 10ב.)	-	-	-	(350,000)	(350,000)
רווח כולל לתקופה	-	-	-	66,494	66,494
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	338	17,590	865	86,852	105,645
יתרה ליום 1 בינואר, 2012	338	17,590	865	86,852	105,645
רווח כולל לתקופה	-	-	-	65,988	65,988
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	338	17,590	865	152,840	171,633

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	נספח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2012	2011	2010
		אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	א	50,890	106,468	73,435
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה				
רכישת רכוש קבוע		(1,184)	(1,993)	(2,154)
רכישת רכוש אחר		(979)	(1,554)	(380)
תמורה ממימוש רכוש קבוע		-	285	-
השקעה בחברה אחרת		-	(160)	(154)
רכישת ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו		(13,958)	(97,945)	(69,117)
מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות השקעה		(16,121)	(101,367)	(71,805)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון				
דיבידנד ששולם		-	(24,662)	-
פרעון שטר הון לחברת מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר חברה אם		(30,000)	-	-
קבלת אשראי (פרעון אשראי) לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו		(2,498)	2,498	-
מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות מימון		(32,498)	(22,164)	-
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים		2,271	(17,063)	1,630
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		-	17,063	15,433
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה		2,271	-	17,063
פעולות מהותיות שלא במזומן				
חלוקת דיבידנד באמצעות העברת ניירות ערך לחברת מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר חברה אם		-	325,338	-
פרעון יתרת חוב לחברת מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר חברה אם באמצעות העברת ניירות ערך		-	114,749	-
העברת הוצאות רכישה נדחות לחברת מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר חברה אם ורישום עמלות סוכנים המיוחסות להוצאות רכישה נדחות		-	91,214 *)	-
הנפקת שטר הון לחברת מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר חברה אם		-	30,000	-

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
נספח א' – תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת לפני מסים על ההכנסה			
רווח לתקופה	65,988	66,494	82,068
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
פחת רכוש קבוע	1,444	1,285	1,143
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	837	701	141
הפסד מירידת ערך השקעה בחברה אחרת	-	192	-
הפסד ממימוש רכוש קבוע	-	108	5
רווחים מניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	(6,854)	(3,545)	(30,721)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	20	(70)	(37)
הוצאות מסים על ההכנסה	36,923	34,859	44,140
שינויים בהוצאות רכישה נדחות	(33,395)	(2,678) *)	-
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:			
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	(836)	353	(1,464)
עלייה ביתרת זכות מנורה מבטחים ביטוח - לשעבר חברה אם	16,626	27,374 *)	6,255
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	5,193	6,650	(8,525)
מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך השנה עבור:			
ריבית שהתקבלה	1,661	17,584	15,353
ריבית ששולמה	1,117	-	-
דיבידנד שהתקבל	230	1,376	1,559
מסים שהתקבלו ממס הכנסה	106	2,212	1,213
מסים ששולמו למס הכנסה	(38,170)	(46,427)	(37,695)
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	50,890	106,468	73,435

*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

1. החברה מנהלת את קרנות הפנסיה - מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס.

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים שאינם עובדים, כולל הסדרי ריסק), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על תקרת השכר שניתן לבטח בקרן פנסיה חדשה מקיפה ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה.

תקרת השכר המבוטח במבטחים החדשה הינה פעמיים השכר הממוצע במשק. דמי הגמולים מחושבים בשיעור של עד 20.5% מתוך השכר כאמור, על בסיס שנתי מצטבר בתוך כל שנת מס. הפקדות מעבר לתקרה נרשמות בדרך כלל במבטחים החדשה פלוס.

2. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרנות הפנסיה - מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס - ונכסיהן.

3. מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס מנוהלות בנאמנות ובנפרד באמצעות החברה המנהלת (החברה המנהלת, מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס, מהוות ישות משפטית אחת). ביום 1 בינואר, 1996 קיבלה החברה מאת הממונה רישיון לעסוק בביטוח פנסיוני. רישיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תכניות הפנסיה.

4. ניהול קרנות הפנסיה מבוצע בהתאם לכללים שנקבעו בחוק הפיקוח על הגמל, בתקנות מס הכנסה והוראות הממונה כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

5. בחודש דצמבר 2012 אישר דירקטוריון מנורה מבטחים החזקות הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה, באופן שהחברה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל, ומנורה מבטחים גמל תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר גם על ידי הדירקטוריון של החברות הרלבנטיות לו, ובכלל זה על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ודירקטוריון מנורה מבטחים גמל. הליך השינוי המבני הנ"ל כפוף לקבלת שורה של אישורים שונים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה, אישור רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון שתיווצר כתוצאה מהמיזוג אצל חברת האם של מנורה מבטחים גמל. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2013, כאשר מבחינה חשבונאית מועד המיזוג יהיה יום 1 בינואר 2013.

באור 1: - כללי (המשך)

א. פעילות החברה (המשך)

5. כתוצאה מהמיזוג יתווספו למאזן החברה נכסים בסך של כ-4,718 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,607 מיליון ש"ח הנובעים מאיחוד מסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה שבניהול מנורה מבטחים גמל), והתחייבויות בסך של כ-4,680 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,600 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין מסלולי קופות הגמל המבטחים תשואה ע"י מנורה מבטחים גמל), וההון העצמי של החברה צפוי לגדול בכ-38 מיליוני ש"ח.

איחוד דוחות כספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה נעשה בהתאם להבהרות שפורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ולפיהן מאחר שמנורה מבטחים גמל נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה אין סיכון כלל, למעט סיכון של חדלות פירעון של מנורה מבטחים גמל, והמשקיעים זכאים להטבות העודפות, שמעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול של מנורה מבטחים גמל.

ב. השליטה בחברה

בחודש אוקטובר, 2004 הועברה השליטה המלאה בחברה למנורה מבטחים ביטוח וזאת עקב זכייתה במכרז שפורסם על-ידי מינהלת קרנות הפנסיה הותיקות, במסגרת מכירת אחזקותיהן של קרנות הפנסיה הותיקות בקרנות הפנסיה החדשות. עד למכירה היתה החברה בבעלותה המלאה של מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד).

מנורה מבטחים ביטוח נשלטת במלואה על-ידי מנורה מבטחים החזקות בע"מ שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ביום 15 בפברואר, 2012 העבירה מנורה מבטחים ביטוח את כל מניות החברה, המוחזקות על ידה, לבעלת מניותיה, מנורה מבטחים החזקות, על דרך של חלוקת דיבידנד בעין, ולפיכך החל מ-15 בפברואר, 2012 החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות.

ג. הדוחות הכספיים הינם של החברה המנהלת

נתוני קרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

בהתאם להוראות אלה, החברה המנהלת רשאית לעסוק רק בניהול קרנות פנסיה וקופות גמל אחרות וביצוע הפעולות הדרושות למטרה זו. החברה תהיה רשאית להיות גם בעלים (בבעלות מלאה) של סוכנות ביטוח שהיא סוכן-תאגיד.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת, החברה	-	מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת.
מנורה מבטחים החזקות, החברה האם	-	מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מנורה מבטחים ביטוח, החברה האם לשעבר	-	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.
מבטחים החדשה	-	מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על ידי החברה.
מבטחים החדשה פלוס	-	מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על ידי החברה.
קרנות הפנסיה	-	מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס.
מנורה מבטחים גמל, חברה קשורה	-	מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה מנהלת של קופות גמל.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח על הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן, וכן למעט התחייבויות מסים נדחים ונכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).

כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח), התשמ"א-1981.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה בעקביות בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית של החברה שקלה ההנהלה את הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות

הנהלת החברה הפעילה שיקול דעת בבואה לסווג ולייעד את ההשקעות הפיננסיות לקבוצות הבאות (ראה גם סעיף ו' להלן):

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- הלוואות וחייבים.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

תביעות משפטיות

בהערכת סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בבאור 23(א)(2)(א) להלן.

ירידת ערך של השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד.
בכל תאריך מאזן בוחנת החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור. ראה מידע נוסף בבאור 6 להלן.

נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים שטרם נוצלו, במידה וצפויה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגיית תכנון המס. ראה מידע נוסף בבאור 12 להלן.

הטבות בגין פנסיה והטבות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין היתר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית בגין אומדנים אלו בשל היותן של התכניות כתכניות לזמן ארוך. ראה מידע נוסף בבאור 21(ח) להלן.

קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה מופחתות על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול.
החברה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס תיק תכניות הפנסיה בכללותו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים חדשים, מטבע הפעילות של החברה.
מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

ה. פקדונות לזמן קצר

פקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים ובמוסדות כספיים שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ו. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי השקעות המוצגות בשווי הוגן עם שינויים בו לדוח רווח והפסד, אשר לגביהן עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

לחברה נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד הכוללים נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ונכסים פיננסיים המיועדים עם ההכרה הראשונית בהם להיות מוצגים בשווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לדוח רווח והפסד.

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

נכסים פיננסיים (המשך)

2. הלוואות וחייבים

לחברה הלוואות וחייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד כשההלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית. באשר להפרשה לירידת ערך ראה באור 6.

3. שווי ההוגן

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

4 גריעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחוייבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין השווי הפנקסני המקורי של הנכס והסכום המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

5. ירידת ערך נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי מכשירי חוב, הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית. סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים (המשך)

6. התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

שטר הון נושא ריבית מוכר לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, מוצג לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית הלוקחת בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רוח והפסד בעת גריעת ההתחייבות הפיננסית וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

ז. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה

הוצאות רכישה ישירות (עמלות למשווקים עובדי החברה, עמלות לסוכנים ומפקחי רכישה וכד') המיוחסות במישרין להשגת מבוטחים בפנסיה, נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (להלן - DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן צפויה. ה-DAC מייצג את זכותה החוזית של החברה לקבלת דמי ניהול מקרנות הפנסיה שבניהול החברה והוא מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת ההכנסות מדמי ניהול, לרבות התחשבות בביטולים.

החל מחודש ינואר, 2011 החלה החברה לרשום בדוחות הכספיים הוצאות רכישה נדחות בגין עמלות למשווקים עובדי החברה. עד למועד זה לא בוצע בדוחות הכספיים רישום של DAC, מאחר וסכומי ה-DAC שנמדדו הסתכמו בסכומים שאינם משמעותיים.

החל מחודש יולי, 2011 החלה החברה לרשום בדוחות הכספיים הוצאות רכישה נדחות בגין עמלות המשולמות לסוכנים איתם החברה התקשרה, באמצעות מנורה מבטחים ביטוח, בעבור דמי הגמולים הנגבים באמצעות אותם סוכנים ממועד זה.
בנוסף, החברה רושמת בדוחות הכספיים הפחתה של הוצאות רכישה נדחות בגין יתרת הוצאות הרכישה הנדחות שהועברו ממנורה מבטחים ביטוח בגין דמי גמולים שנגבו באמצעות הסוכנים עד ליום 30 ביוני 2011 (ראה גם באור 21ד' להלן).

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע נמדדים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%
כלי רכב	15
ריהוט וציוד משרדי	7-15
תקשורת ומחשבים	15-33
שיפורים במושכר	9-15

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

תוכנות מחשב

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. הפחת בגין התוכנות נזקף לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן תקופת אורך חיים השימושיים בנכס שהינו 4 שנים.

י. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד.

יא. מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח על הרווח הכולל, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלו, השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים. מסים נדחים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון, נזקפים אף הם לסעיף המתייחס בהון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. מסים על ההכנסה (המשך)

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן. סכום המסים הנדחים בדוח רווח והפסד מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדיווח, למעט בגין שינויים המיוחסים לפריטים הנזקפים ישירות להון.

בכל תאריך מאזן נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מסים על ההכנסה.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים במאזן כנכסים בלתי שוטפים והתחייבויות לזמן ארוך, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יב. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה ותשלומי מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

א. תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן היא משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.
הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

ב. תכנית להטבה מוגדרת

כמו כן, החברה מפעילה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות, אשר מועד פרעונן קרוב לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה, קופות גמל וחברות ביטוח (להלן - נכסי התכנית). נכסי התכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות, קרנות פנסיה או קופות גמל. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית, בניכוי עלות שירותי עבר ורווחים או הפסדים אקטואריים שטרם הוכרו.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח והפסד בשנה בה הם נוצרו.

ג. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר החברה התחייבה, ללא אפשרות ממשית לביטול, לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל על פי תכנית פורמלית מפורטת.

3. עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של המכשירים ההוניים לעובדים נזקף כהוצאת שכר על פני התקופה בה מושגת זכאות העובדים למכשירי ההון (להלן - תקופת ההבשלה). השווי ההוגן נקבע על פי שימוש במודל הבינומי. הסכום שנזקף כהוצאה מותאם על מנת לשקף את מספר המכשירים ההוניים אשר צפויים להבשיל.

באומדן השווי ההוגן לא נלקחים בחשבון תנאי הבשלה (הכוללים תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק). התנאים היחידים שמובאים בחשבון באמידת השווי ההוגן הם תנאי שוק ותנאים שאינם תנאי הבשלה.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שרות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה חלופית לתאריך בו היא הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול בקרנות הפנסיה

הכנסות מניהול קרנות פנסיה נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים בהתאם להנחיות הממונה. מוכרות על בסיס צבירה, ונזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהמבוטחים.

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אלו כוללות, בין היתר, הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים, הכנסות מדיבידנדים, ושינויים נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המכירה.
הכנסות והוצאות ריבית מוכרות עם צבירתן. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום.

יד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי יידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות. ההפרשות נמדדות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה מחוייבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת החברה ביועציה המשפטיים.

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

IAS 1 - הצגת דוחות כספיים

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB תיקון ל-IAS 1 (להלן - התיקון). התיקון עוסק בנושא הצגת רווח כולל אחר. בהתאם לתיקון, פריטים אשר ניתן להעבירם לרווח או הפסד בתקופה מאוחרת יותר (למשל, בעת גריעה או יישוב) יוצגו בנפרד מהפריטים אשר לא יועברו לרווח או הפסד לעולם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

התיקון יושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013, או לאחריו. החברה תאמץ את התיקון בדוחות הכספיים החל ממועד תחילת יישום התקן בשנת 2013.

IAS 19 (מתוקן) - הטבות עובד

בחודש יוני 2011 פרסם ה-IASB את IAS 19 (מתוקן). עיקרי התיקונים בתקן הם:

- רווחים והפסדים אקטואריים יוכרו אך ורק ברווח הכולל האחר ולא ייזקפו לרווח או הפסד.
- שיטת "הרצועה" אשר אפשרה דחייה של רווחים או הפסדים אקטואריים מבוטלת.
- תשואת נכסי התכנית תוכר ברווח או הפסד בהתבסס על שיעור היוון שמשמש למדידת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים, ללא קשר להרכב בפועל של תיק ההשקעות.
- האבחנה בין הטבות עובד לטווח קצר לבין הטבות עובד לטווח ארוך תתבסס על מועד הסילוק הצפוי ולא על המועד בו קמה זכאות העובד להטבות.
- עלות שירותי עבר הנובעת משינויים בתכנית תוכר מיידית.

התקן יושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, ליישום תקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IAS 32 - מכשירים פיננסיים: הצגה ו- IFRS 7 - מכשירים פיננסיים: גילוי

בחודש דצמבר 2011 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IAS 32 בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התיקונים מבהירים, בין היתר, את משמעות המונח "קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז" (להלן - הזכות לקזז) וקובעים, בין היתר, כי הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. כמו כן, נקבע שעל מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

במקביל, בחודש דצמבר 2011 פרסם ה-IASB תיקונים ל-IFRS 7 בנושא קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתיקונים נדרשת החברה, בין היתר, לתת מידע על זכויות לקזז ועל הסדרים קשורים (כגון הסכמים בנושא בטוחות), לתת מידע על הרכב הסכומים שקוזזו וכן לתת מידע על סכומים הכפופים להסדרים שמאפשרים קיזוז אולם אינם עומדים בכל הקריטריונים לקיזוז שנקבעו ב- IAS 32.

התיקונים ל- IAS 32 יושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם נדרש לתת גילוי לעובדה זו וכן לתת את הגילויים הנדרשים על פי התיקונים ל- IFRS 7 כאמור לעיל. התיקונים ל- IFRS 7 יושמו למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2013 או לאחריו.

להערכת החברה, לתיקונים ל-IAS 32 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון (phase 1) של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרוייקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.

- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

למרות האמור לעיל, חברה יכולה, בעת ההכרה לראשונה, לייעד מכשיר חוב אשר עונה על שני התנאים האמורים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד אם עשות כן מבטלת או מפחיתה משמעותית חוסר סימטריות במדידה או בהכרה (accounting mismatch) שהייתה נגרמת אלמלא כן.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת המדיניות החשבונאית לגבי כל מכשיר ומכשיר (סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר לא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד). אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה. עם זאת, כאשר חברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף שינוי זה. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של המכשירים הפיננסיים.

תאריך התחילה של התקן הינו 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי. אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות בתקן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

IFRS 9 - מכשירים פיננסיים (המשך)

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסמו תיקונים לתקן בנושא גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות ולפיהם יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה של IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים כאמור משפיעים על מדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן, שכן סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד. אם זקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר ייצור חוסר סימטריה חשבונאית ברווח או הפסד, אזי גם אותו שינוי ייזקף לרווח או הפסד ולא לרווח כולל אחר.

כמו כן, התחייבויות בגין נגזרים מסוימים על מכשירים הוניים לא מצוטטים כבר לא יהיה ניתן למדוד לפי עלות, אלא אך ורק לפי שווי הוגן.

תאריך התחילה של התיקונים הוא 1 בינואר, 2015. אימוץ מוקדם אפשרי, בתנאי שהחברה מיישמת גם את הוראות התקן בנוגע לסיווג ומדידה של נכסים פיננסים (שלב הנכסים). אימוץ לראשונה ייעשה למפרע תוך מתן גילוי נדרש או הצגה מחדש של מספרי ההשוואה, בכפוף להקלות המצויינות.

להערכת החברה, ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

IFRS 13 - מדידת שווי הוגן

IFRS 13 קובע הנחיות באשר לאופן מדידת שווי הוגן, ככל שמדידה זו נדרשת בהתאם לתקינה הבינלאומית. להלן עיקרי התקן:

- הגדרת שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה.
- פירוט המאפיינים של משתתפים בשוק (market participants) וקביעה כי השווי ההוגן יתבסס על ההנחות בהן היו משתמשים משתתפים בשוק.
- מדידת שווי הוגן תבוסס על ההנחה כי העסקה תבוצע בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק המועיל (advantageous) ביותר.
- יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק.

הגילויים החדשים חלים מכאן ולהבא ולא חלים על מספרי ההשוואה.

להערכת החברה, ליישום תקן 13 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. להלן שיעורי השינוי של מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר

	מדד המחירים לצרכן		שער חליפין יציג של
	מדד בגין	מדד ידוע	דולר ארה"ב
	%	%	%
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	1.63	1.44	(2.30)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011	2.17	2.55	7.66
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2010	2.66	2.28	(5.99)

באור 3: - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב ותנועה:

	תנועה בשנת	
	2012	2011
	תוכנות מחשב	
	אלפי ש"ח	
עלות		
יתרה ליום 1 בינואר	3,633	2079
תוספות במשך השנה	979	1,554
יתרה ליום 31 בדצמבר	4,612	3,633
פחת שנצבר		
יתרה ליום 1 בינואר	2,300	1,599
הפחתה שהוכרה במהלך השנה	837	701
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,137	2,300
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר	1,475	1,333

באור 4: - הוצאות רכישה נדחות

החל מחודש ינואר, 2011 החלה החברה לרשום בדוחות הכספיים הוצאות רכישה נדחות בגין תמריצים למשווקים עובדי החברה. עד למועד זה לא בוצע בדוחות הכספיים רישום של DAC, מאחר וסכומי ה-DAC שנמדדו הסתכמו בסכומים שאינם משמעותיים.

החל מחודש יולי, 2011 החלה החברה לרשום בדוחות הכספיים הוצאות רכישה נדחות בגין עמלות המשולמות לסוכנים איתם החברה התקשרה, באמצעות מנורה מבטחים ביטוח, בעבור דמי הגמולים הנגבים באמצעות אותם סוכנים ממועד זה.
בנוסף, החברה רושמת בדוחות הכספיים הפחתה של הוצאות רכישה נדחות בגין יתרת הוצאות הרכישה הנדחות שהועברו ממנורה מבטחים ביטוח בגין דמי גמולים שנגבו באמצעות הסוכנים עד ליום 30 ביוני 2011 (ראה גם ביאור 21ד' להלן).

התנועה בהוצאות הרכישה הנדחות	31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	93,892	-
תוספת הנובעת מהעברה ממנורה מבטחים ביטוח (ראה באור 21ד)	-	79,389
עמלות לסוכנים ותמריצים למשווקים המיוחסים לרכישה	49,484	20,593
הפחתה שוטפת	(7,760)	(3,020)
הפחתה בגין ביטולים	(8,329)	(3,070)
	127,287	93,892

באור 5: - רכוש קבוע

הרכב ותנועה:

שנת 2012

	כלי רכב	שיפורים במושכר	תקשורת ומחשבים *)	ריהוט וציוד משרדי *)	סה"כ
			אלפי ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2012	231	1,935	11,829	3,797	17,792
תוספות במשך השנה	-	206	790	188	1,184
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	231	2,141	12,619	3,985	18,976
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2012	31	891	9,591	1,932	12,445
פחת לשנה	40	201	944	259	1,444
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	71	1,092	10,535	2,191	13,889
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2012	160	1,049	2,084	1,794	5,087

שנת 2011

	כלי רכב	שיפורים במושכר	תקשורת ומחשבים *)	ריהוט וציוד משרדי *)	סה"כ
			אלפי ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2011	393	1,752	10,304	4,098	16,547
תוספות במשך השנה	227	220	1,259	287	1,993
גריעות במשך השנה - מימושים	(389)	(37)	(150)	(172)	(748)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	231	1,935	11,413	4,213	17,792
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2011	58	740	8,763	1,954	11,515
פחת לשנה	33	175	786	291	1,285
גריעות במשך השנה - מימושים	(60)	(24)	(147)	(124)	(355)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011	31	891	9,402	2,121	12,445
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2011	200	1,044	2,011	2,092	5,347

*) סווג מחדש

באור 6: - השקעה בחברה אחרת

בחודש מאי 2010 התאגדה המסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - "המסלקה"), שמטרתה להקים מסלקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח. התאגדות המסלקה נעשתה לאחר עבודת מטה שנעשתה ביוזמת הממונה ובמעורבות פעילה שלו מאז חודש יולי 2009.
החברה היתה שותפה לעבודת המטה המתוארת לעיל, והיא בעלת מניות במסלקה, בשיעור של 7.14% וזכאית למנות בה דירקטור אחד. בחודשים יולי 2010 ומרס 2011 העניקה החברה הלוואות בעלים למסלקה לצורך מימון פעילותה בסך של 154 אלפי ש"ח ו-160 אלפי ש"ח (סכומים מקוריים), בהתאמה, לתקופות מקוריות של 15 שנים החל ממועד העמדת ההלוואות.

לנוכח חילוקי דעות שנתגלו בין המסלקה לבין הממונה, ולנוכח זכייתה במכרז של חברה חיצונית להקמת מסלקה פנסיונית, החליטה המסלקה בחודש יולי 2011 על הקפאת פעילותה ולקראת תום השנה על פירוקה מרצון. עד למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם התקבל אישור בית משפט לפירוק מרצון. לפיכך, ולאור הערכת החברה את הסכומים שיושבו לה לאחר אישור הפירוק, רשמה החברה בדוחות הכספיים הפרשה לירידת ערך של ההשקעה במסלקה בסך של 192 אלפי ש"ח.

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
ההרכב	אלפי ש"ח	
מנורה מבטחים גמל	2,746	2,912
הוצאות מראש	2,740	2,064
ריבית ודיבידנד לקבל מהשקעות פיננסיות	12	-
מבטחים החדשה פלוס *)	32	-
אחרים	387	105
	5,917	5,081

*) בעיקר בגין דמי ניהול.

באור 8: - השקעות פיננסיות

א. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר 2012		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	65,215	-	65,215
מניות	4,600	-	4,600
אחרות	47,902	-	47,902
סה"כ השקעות פיננסיות	117,717	-	117,717
נכסי חוב שאינם סחירים (ראה באור 6)	-	150	150
	117,717	150	117,867

	ליום 31 בדצמבר 2011		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
נכסי חוב סחירים	55,870	-	55,870
מניות	4,836	-	4,386
אחרות	38,090	-	38,090
סה"כ השקעות פיננסיות	98,796	-	98,796
נכסי חוב שאינם סחירים (ראה באור 6)	-	150	150
	98,796	150	98,946

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב סחירים

ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
מוחזקות למסחר	60,123	55,870
נכסי חוב אחרים		
שאינם ניתנים להמרה		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
מוחזקים למסחר	5,092	-
סך הכל נכסי חוב סחירים	65,215	55,870

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר 2012
	אחוזים
צמוד למדד המחירים לצרכן	3.00
שקלי	3.94

באור 8: - השקעות פיננסיות (המשך)

ד. מניות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
מוחזקות למסחר	4,600	4,836

ה. השקעות פיננסיות אחרות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
מוחזקות למסחר	47,902	38,090

ו. נכסי חוב שאינם סחירים *)

	ערך בספרים		שווי הוגן	
	2012	2011	2012	2011
	אלפי ש"ח			
שאינם ניתנים להמרה				
מוצגות כהלוואות וחייבים	150	150	150	150

*) ראה באור 6 להלן.

באור 8: - פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	ליום 31 בדצמבר 2012			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
נכסי חוב סחירים	65,215	-	-	65,215
מניות	4,600	-	-	4,600
אחרות	47,902	-	-	47,902
סה"כ השקעות פיננסיות	117,717	-	-	117,717

באור 9: - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית	2,246	-
פקדונות לזמן קצר	25	-
	2,271	-

יתרת המזומנים נושאת ריבית בשיעור המתקבל על פקדונות שקליים לזמן קצר.

באור 10: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר, 2012		31 בדצמבר, 2011	
	רשום	מונפק נפרע	רשום	מונפק ונפרע
	ש"ח			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	2,000,000	328,000	2,000,000	328,000

ב. דיבידנד

ביום 31 באוקטובר 2011, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 350 מליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 1 בנובמבר 2011.

ג. ניהול ודרישות הון

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

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

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש ליום 31 בדצמבר, על פי תקנות ההון	90,744	102,741
הון עצמי קיים (2011 - כולל הון משני בסך 30 מיליון ש"ח - כהגדרתו בחוזר ביטוח 3-1-2011 (ראה באור 11 להלן)	171,633	135,645
עודף	80,889	32,904
(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:		
היקף נכסים מנוהלים	30,831	-
הוצאות שנתיות	59,913	-
	90,744	-

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(תיקון מס' 2), התשע"ב-2012 (להלן - "התקנות החדשות").

בהתאם לתקנות החדשות הורחבו דרישות ההון מחברות מנהלות והן כוללות דרישות ההון בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים ולהוצאות השנתיות, אך לא פחות מהון עצמי התחלתי בסך 10 מיליון ש"ח.

הממונה רשאי להורות על הפחתת דרישות ההון או הגדלתן בהתחשב, בין היתר, בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת, ובלבד שהגדלת דרישות ההון תהיה לתקופה קצובה.

באור 10: - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול ודרישות הון (המשך)

חברה מנהלת נדרשת להעמיד הון נוסף בגין סכום הנכסים המוחזקים בניגוד להוראות דרכי השקעת ההון העצמי הנדרש הכלולות בתקנות החדשות. עוד נקבע כי חברה מנהלת לא תחזיק נכסים בלתי מוחשיים כנגד ההון העצמי המזערי הנדרש.
חברה מנהלת רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי הוא לפחות בגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

(ג) התקנות החדשות כוללות הוראות מעבר להשלמת ההפרש שבין ההון שהיה נדרש מהחברה במועדים הנקובים להלן לבין ההון שהיה נדרש ממנה ערב פרסום התקנות החדשות (להלן - "הפרש") עד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 כדלהלן:

- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס, 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד מועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר, 2014 יושלם מלוא הפרש.

(ד) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001.

(ה) הסכומים המוצגים ביחס ליום 31 בדצמבר, 2011 הינם על בסיס תקנות ההון שהיו בתוקף באותו מועד. בנוסף לכך, בהתאם להודעת הממונה מחודש פברואר 2009, יתרת הוצאות רכישה נדחות לא נחשבה כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ו) בחודש יולי 2012 נכנסו לתוקפן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות ההשקעה") וכן פורסם הנוסח הסופי של חוזר "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים" (להלן - "חוזר ההשקעה") (תקנות ההשקעה וחוזר ההשקעה יקראו "כללי ההשקעה החדשים").

כללי ההשקעה החדשים כוללים, בין היתר, שינויים לעומת מגבלות ההשקעה הקיימות, לגבי שינויים אלו קיימות הוראות מעבר.

באור 11: - שטר הון לחברה האם

החברה גייסה בתאריך 23 בנובמבר 2011 הון משני, כהגדרתו בחוזר ביטוח 2011-1-3, באמצעות הנפקה של שטר הון למנורה מבטחים ביטוח בסך 30 מיליון ש"ח, לפדיון בשנת 2024, עם אפשרות לפדיון מוקדם בשנת 2021. בהתאם לאישור הממונה שהתקבל בחברה, שטר ההון נחשב כחלק מההון העצמי הקיים, לצורך עמידה בתקנות ההון החדשות, עד לתום חודש יוני 2012 בלבד. כמו כן הממונה הבהיר לחברה כי הוא יאפשר לה לבצע פירעון מוקדם לפני שנת 2021 לאחר כניסתן לתוקף של תקנות דרישות ההון (ראה באור 10 לעיל). בחודש יוני 2012, בהתאם לאישור הממונה לבצע פירעון מוקדם של שטר ההון המשני הנ"ל, פרעה החברה את השטר. שטר ההון היה צמוד למדד המחירים לצרכן ונשא ריבית שנתית בשיעור של 4.65%.

באור 12: - מסים על ההכנסה

א. חוקי מס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

עד לתום שנת 2007 חל על החברה חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה ויישום ניכוי נוסף בשל פחת בגין נכסים שנרכשו עד סוף שנת 2007, החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), שפורסמו ב- 2009 שאישרה הכנסת בחודש דצמבר 2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים על 16% בשנים 2010-2012.

בחודש אוגוסט 2012 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים)(תיקון), התשע"ב-2012 אשר קבע כי שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת 2012 תחול לגבי שליש מהרווח בשנה זו. הצו האמור ביטל את הוראת השעה האמורה.

3. ביום 5 בדצמבר, 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 (להלן - החוק). במסגרת החוק בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות. במסגרת החוק גם הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012. לאור העלאת שיעור מס החברות ל-25% כאמור לעיל, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי.

באור 12: - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה (המשך)

4. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
		%	
2010	25	16.00	35.34
2011	24	16.00	34.48
2012	25	16.33 *)	35.53
2013 ואילך	25	17.00	35.90

*) שיעור משוקלל.

השפעת השינויים בשיעורי המס הרווח ומס החברות המפורטים לעיל אינה מהותית על תוצאות החברה לשנים 2012 ו-2011.

ג. 1. שומות מס

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001. השומות לשנים 2002-2007 נחשבות כסופיות, ראה גם 2 להלן.

2. שומות מס במחלוקת לשנים 2005-2007

בחודש יולי 2009 התקבלו בחברה שומות מס לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2005 עד 2007, בהן היא נדרשת לשלם סכומים, לרבות ריבית והפרשי הצמדה, מעבר לחבות המס ששולמה על-ידה.

רשות המסים נימקה את דרישתה בכך שחלק מההוצאות שתבעה החברה באותן השנים (אותן היא מייחסת להוצאות רכישה נדחות) אינן ניתנות להכרה בשנת היווצרותן אלא יש לפרוס אותן על פני תקופה של 15 שנים. החברה חלקה על טענת רשות המסים והגישה השגה בגין שומות אלו. רשות המסים לא השיבה להשגה לשומות אלו תוך שנה ממועד הגשתה על ידי החברה. לפיכך, ובשל העובדה שחלפו ארבע שנים ממועד הגשת הדוח השנתי לרשות המסים בגין השנים 2005, 2006 ו-2007 ועד למועד החתימה על הדוחות הכספיים, נחשבות השומות לשנות מס אלו כסופיות.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים		
בגין השנה השוטפת	37,143	39,165
התאמות בגין שנים קודמות, נטו	101	(16)
הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים		
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ה' להלן	(293)	(4,319)
שינוי בשיעורי המס	(28)	29
	36,923	34,859

המסים השוטפים בשנת 2012 מחושבים לפי שיעור מס של 35.53% (בשנה קודמת - 34.48%).

באור 12: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים נדחים

	הטבות לעובדים	מכשירים פיננסים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרת נכס (התחייבות) מיסים נדחים ליום 1 בינואר, 2011	1,243	(7,808)	(6,565)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	303	3,987	4,290
יתרת נכס (התחייבות) מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2011	1,546	(3,821)	(2,275)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	349	(28)	321
יתרת נכס (התחייבות) מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2012	1,895	(3,849)	(1,954)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
התחייבויות בגין מיסים נדחים	(1,954)	(2,275)

המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2012 מחושבים לפי שיעור מס של 35.90% (בשנה קודמת - 35.34%-35.06%) בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

באור 12: - מסים על ההכנסה (המשך)

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח רווח והפסד:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	102,911	101,353	126,208
שיעור המס הסטטוטורי	35.53%	34.48%	35.34%
סכום המס הסטטוטורי	36,564	34,947	44,602
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי הכנסות פטורות	213	(110)	(226)
הפרשים בבסיס המדידה ואחרים	17	67	(26)
עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס	28	(29)	(179)
מסים בגין שנים קודמות	101	(16)	(31)
מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד	36,923	34,859	44,140
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	35.88%	34.4%	35.0%

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הרכב התחייבויות בשל הטבות לעובדים לזמן ארוך:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
בגין הטבות לאחר סיום העסקה (ראה סעיפים א'-ג' להלן)	1,434	1,370
בגין תכנית תגמול למנכ"ל החברה (ראה באור 21(ח) להלן)	144	188
	1,578	1,558

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורים בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תכניות הפקדה מוגדרת

לגבי מרבית תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בקופות גמל ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות הפקדה מוגדרת (פיצויים בלבד)	3,906	3,729	2,527

ג. תוכניות הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות הפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים לפיצויים בקרנות פנסיה, בקופות גמל ובפוליסות ביטוח מתאימות.

1. הרכב התחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שאיננה ממומנת	367	351
התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת ממומנת	3,311	2,866
	3,678	3,217
שווי הוגן של נכסי התוכנית	(2,244)	(1,847)
סך הכל התחייבות, נטו	1,434	1,370

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

2. התנועה בערך הנוכחי של ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר	3,217	2,849	2,580
עלות הריבית	149	134	121
עלות שירות שוטף	293	176	283
הטבות ששולמו	(26)	(91)	(319)
הפסד אקטוארי, נטו	45	149	184
יתרה ליום 31 בדצמבר	3,678	3,217	2,849

3. נכסי התוכנית

א) נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך וכן בקרנות פנסיה, קופות גמל ופוליסות ביטוח מתאימות.

ב) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

	2012	2011
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	1,847	1,221
תשואה צפויה	95	70
הפקדות לתוכנית על ידי המעביד	162	548
הטבות ששולמו	(14)	-
רווח אקטוארי, נטו	154	8
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,244	1,847

4. ההנחות העיקריות בקביעת ההתחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

	2012	2011
	%	
שיעור ההיוון הנומינלי *)	4.10	4.60
שיעור התשואה הנומינלית הצפויה על נכסי התוכנית	5.20	5.40
שיעור עליית שכר נומינלית צפויה	4.10	4.60

*) שיעור הריבית להיוון נגזר מעקומות של תשואות לפדיון על אג"ח ממשלתיות סחירות.

באור 13: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. תוכניות הטבה מוגדרת (המשך)

5. נתונים היסטוריים

	2012	2011	2010	2009	2008
	אלפי ש"ח				
ערך נוכחי של ההתחייבות בגין ההטבה המוגדרת	3,678	3,217	2,849	2,580	2,660
שווי הוגן של נכסי התוכנית	(2,244)	(1,847)	(1,221)	(915)	(823)
עודף התחייבות	1,434	1,370	1,628	1,665	1,837

6. הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
עלות שירות שוטף	274	239	283
ריבית בגין ההתחייבות להטבות	149	135	121
תשואה צפויה על נכסי התוכנית	(95)	(70)	(30)
הפסד (רווח) אקטוארי, נטו שהוכר השנה	(109)	141	176
סך הוצאות בגין הטבות לעובדים	219	445	550
תשואה בפועל על נכסי התוכנית	111	78	50
ההוצאות הוצגו בדוח רווח והפסד כדלקמן:			
הוצאות הנהלה וכלליות	219	445	550

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
עובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורות	18,660	14,630
מבטחים החדשה *)	11,406	7,962
מבטחים החדשה פלוס *)	-	7
ספקים ונותני שירותים	2,118	1,908
התחייבות בגין רכישת כיסויים ביטוחיים לשלם ותשלום עמלות לסוכנים	3,501	7,746
הוצאות לשלם	9,974	6,887
שכר דירקטורים לשלם	-	246
המחאות לפרעון ואחרים	110	73
סך הכל זכאים ויתרות זכות	45,769	39,459

*) בעיקר בגין החזרי דמי ניהול למבוטחים בקרנות הפנסיה אשר טרם התגבשו להחזרים בפועל.

באור 15: - אשראי מתאגידים בנקאיים

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	ללא הצמדה	
	אלפי ש"ח	
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	-	2,498

באור 16: - הכנסות מדמי ניהול

א. דמי ניהול ממבטחים החדשה

1. בהתאם לתקנות מס הכנסה ולהוראות אגף שוק ההון, חברה מנהלת רשאית לנכות מקרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה דמי ניהול שיגבו רק מדמי הגמולים ומסכום הנכסים בקרן. התשלומים הנוספים היחידים שבהם מחויבת הקרן הם התשלומים בגין ביצוע עסקאות בהשקעת כספי הקרן ופרמיית ביטוח משנה (למבטחים החדשה אין ביטוח משנה), הכל בכפוף למגבלות ולכללים שקבע הממונה.

   בנוסף, החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי הקרן הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעות בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן. בשנים 2008 עד 2013 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי הקרן בחו"ל.

2. שיעור דמי הניהול מדמי הגמולים המשולמים לקרן הינו 6% ואילו שיעור דמי הניהול מסך נכסי הקרן (לא כולל נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה) הינו 0.5% במונחים שנתיים (0.0416% במונחים חודשיים).

3. לפי הוראות תקנות מס הכנסה לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק - פנסיית מינימום (השכר הממוצע במשק החל מיום 1 בינואר, 2013 הינו 8,828 ש"ח ובשנת 2012 - 8,619 ש"ח), החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר.

ב. דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס

עד ליום 31 בדצמבר, 2005 החברה המנהלת גבתה דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

1. מהתשלומים לקרן (דמי גמולים) - 3%;
2. משווי יתרת הזכויות הצבורות של המבוטחים - 0.5% במונחים שנתיים.

לפי הוראות תקנות מס הכנסה, החל מינואר, 2006 הקרן מנכה דמי ניהול רק מתוך הנכסים המשוערכים של הקרן בשיעור שנתי של 0.5% בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005 ובשיעור של 2% לשנה מהיתרה הצבורה הנובעת מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006 ואילך. אולם, לגבי מבוטח שהקרן ניכתה דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו:

באור 16: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ב. דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס (המשך)

3. אם לא החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006:

דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך נכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול, יהיו, כל עוד לא החל לקבל קצבה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%, ומהמועד שהחל בו לקבל קצבה בשיעור שנתי שלא יעלה על 2% (בהתאם לתקנות הקרן - שיעור שלא יעלה על 0.5% לשנה).

4. אם החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006:

(א) דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך נכסים כנגד התחייבויותיה למבוטח, יהיו בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%.

(ב) דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך תשלומיה למקבל הקצבה, לא יעלו על 2% מהם או סכום של 40 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מביניהם. הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש נובמבר, 1996 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

בנוסף, החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי הקרן הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעות בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובשנים 2008 עד 2013 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי הקרן בחו"ל.

מחודש אוגוסט 2008 קיים במבטחים החדשה פלוס ביטוח משנה כנגד סיכוני נכות ומוות של מבוטחים המבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים כאמור. פרמיות ביטוח המשנה כאמור נגבות גם הן מהקרן.

באור 16: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ג. הרכב הכנסות דמי ניהול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
סך דמי הניהול שנגבו בפועל ממבטחים החדשה:			
מדמי הגמולים	341,369	293,947	250,691
מהצבירה	206,743	176,248	149,725
סך הכל	548,112	470,195	400,416
סך דמי הניהול שנגבו בפועל ממבטחים החדשה פלוס	6,128	4,023	3,128
סה"כ דמי ניהול	554,240	474,218	403,544
החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים במבטחים החדשה	(202,861)	(149,901)	(123,389)
החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים במבטחים החדשה פלוס	(1,892)	(1,004)	(708)
סך דמי ניהול, נטו	349,487	323,313	279,447
הטבות ביטוחיות למבוטחים (נכלל בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה נדחות, ראה באור 20א' להלן)	11,105	14,267	13,627

ד. בחוזר גופים מוסדיים 2009-9-22 שעניינו מנגנון גביית דמי ניהול, נקבעו כללים לעניין אופן גביית דמי הניהול בקרן חדשה ובקרן כללית, לפיהם יש לגבות את דמי הניהול בתשלומים רצופים בסוף כל חודש או בסוף כל יום עסקים, לפי בחירת הגוף המוסדי, בהתאם לשיעור דמי הניהול שעליו סוכם. תחילתו של החוזר בחודש אפריל 2010, ונקבעו בו הוראות מעבר לעניין המשך תחולת המנגנונים שבהסכמי הטבות קיימים עד לסוף שנת 2011.

ה. בחודש פברואר 2012 אישרה ועדת הכספים את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן – תקנות דמי ניהול החדשות) – שמשנות את השיעור המירבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולם, ובמסגרת זאת גם מקרנות פנסיה כלליות. להלן השיעורים הנוגעים לקרן פנסיה כללית:

(1) בשנת 2013 – שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות;
החל משנת 2014 – שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.

(2) שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארים לא יעלה על 0.6% מהצבירה.

באור 16: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

(3) בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל, 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו (כאמור ברישא של סעיף ב. לעיל) יחולו ההוראות הבאות:

1. אם לא החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 – דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך נכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול מהתשלומים, יהיו, כל עוד לא החל לקבל קצבה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%, ומהמועד שהחל בו לקבל קצבה – אם החל לקבל קצבה לפני יום 1.1.2013 – שיעור שנתי שלא יעלה על 2% (בהתאם לתקנון הקרן – שיעור זה הוגבל ל-0.5% לשנה), ואם החל לקבל קצבה לאחר יום 1.1.2013 – שיעור שנתי שלא יעלה על 0.6%.

2. אם החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 – יחולו הוראות הזהות לאמור בסעיף 4.ב.(2) לעיל, אך הסכום הנקוב בסעיף 4.ב.(2)(ב) לעיל ישתנה לסך של 60 ש"ח. הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש ינואר 2013 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

תקנות דמי הניהול החדשות אינן משנות את גובה דמי הניהול המרביים שמותר לגבות, בין היתר, בקרנות פנסיה מקיפות, בקופות גמל מבטיחות תשואה, בקרנות השתלמות, בקופות גמל מרכזיות או בקופות גמל למטרות אחרות.

בנוסף, תקנות דמי ניהול החדשות קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו (להלן – מבוטחים מנותקי קשר), כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. תחילתן של תקנות דמי ניהול החדשות ביום 1 בינואר 2013.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם פורסם ברשומות הנוסח הסופי של תקנות דמי הניהול החדשות.

באור 17: - נתונים אודות קרנות הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר 2012	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012	
	סך נכסים מנוהלים	תקבולים	תשלומים
	אלפי ש"ח		
קרן פנסיה חדשה מקיפה	46,194,209	5,641,673	979,950
קרן פנסיה חדשה כללית	467,751	92,030	5,314
סך הכל	46,661,960	5,733,703	985,264

ב. העברות כספים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	סה"כ קרנות פנסיה	
	אלפי ש"ח	
העברות לקרנות מגופים אחרים		
העברות מחברות ביטוח	116,354	98,167
העברות מקרנות פנסיה	441,061	319,588
העברות מקופות גמל	49,945	42,932
סך כל העברות לקרנות	607,360	460,687
העברות מהקרנות לגופים אחרים		
העברות לחברות ביטוח	55,233	39,457
העברות לקרנות פנסיה	472,491	296,309
העברות לקופות גמל	5,521	3,586
סך כל העברות מהקרנות	533,245	339,352
העברות, נטו	**74,115**	**121,335**

באור 17: - נתונים אודות קרנות הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. להלן סכום העודף/גרעון האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

	קרן פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה חדשה כללית
	אלפי ש"ח	
סך העודף (הגרעון) האקטוארי למבוטחי הקרן ולמקבלי הקצבה בקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012	61,455	(936)
	%	
שיעור עדכון יתרות:		
מבוטחים	0.13	(0.20)
פנסיונרים	0.13	(1.27)
זכאים קיימים לפנסיה	0.13	(0.04)

	קרן פנסיה חדשה מקיפה	קרן פנסיה חדשה כללית
	אלפי ש"ח	
סך העודף (הגרעון) האקטוארי למבוטחי הקרו ולמקבלי הקצבה בקרן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011	73,567	(164)
	%	
שיעור עדכון יתרות:		
מבוטחים	0.20	0.05
פנסיונרים	(0.59)	(1.56)
זכאים קיימים לפנסיה	0.20	1.52

באור 18: - רווחים הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2011		2010
	אלפי ש"ח		
רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית והפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	4,976	(8,025)	13,823
ריבית והפרשי הצמדה מנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים	-	21	6
ירידת ערך של נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ראה באור 6)	-	(192)	-
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	2,004	11,445 *)	15,021 *)
הכנסות מימון	87	124 *)	164 *)
הכנסות מדיבידנד	230	1,376	1,571
	7,297	4,749 *)	30,585 *)

*) סווג מחדש

באור 19: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

א. ההרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2012	2011		2010
	אלפי ש"ח		
רכישת כיסויים ביטוחיים (ראה סעיף ב להלן)	11,105	14,267	13,627
הוצאות שסווגו מסעיף הוצאות הנהלה וכלליות	14,371	11,334	7,166
עמלות לסוכנים ודמי טיפול לחברה האם	84,098	59,744	34,355
עמלות הפצה לבנקים	971	645	290
הוצאות שיווק אחרות	4,233	3,123	2,341
סך הכל עמלות והוצאות שיווק	114,778	89,113	57,779
שינויים בהוצאות רכישה נדחות	(33,395)	(14,503)	-
סך הכל עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	81,383	74,610	57,779

באור 19: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות (המשך)

ב. רכישת כיסויים ביטוחיים

על-פי הסכמים שחתמה החברה עם מעסיקים וארגוני מעסיקים, החברה מממנת רכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחים במבטחים החדשה. הכיסויים הביטוחיים נרכשים מחברות ביטוח, לרבות מהחברה האם (כיסויים מהחברה האם נרכשים לפי הוראות הסכמי הטבות שנערכו בעבר ועומדים עדיין בתוקפם). בנוסף, במסגרת חלק מההסכמים, נקבע כי החברה תשיב למבוטחים המועסקים על-ידי אותם מעסיקים ו/או למבוטחים החברים באיגודים מקצועיים, חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבטחים החדשה וממבטחים החדשה פלוס, בדרך של הגדלת צבירת מבוטחים אלה בקרנות הפנסיה.

סכום החזר דמי הניהול לקרנות הפנסיה בגין המבוטחים הנ"ל, מוצג בקיזוז מההכנסות מדמי הניהול (ראה באור 16ג' לעיל).

באור 20: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
שכר ונלוות	94,892	80,416	71,565
אחזקת משרד והוצאות תפעוליות אחרות	2,931	2,917	3,447
שירותים מקצועיים	2,815	2,955	2,667
אחזקת מבנים	8,934	9,543	7,942
פחת	2,281	1,986	1,284
הוצאות מיחשוב	38,561	35,207	30,616
אחזקת רכב	7,975	6,211	5,533
דוחות ועיבודים	9,521	8,579	8,268
אחרות	5,711	5,445	4,996
השתתפות בהוצאות קבוצת מנורה מבטחים (ראה ביאור 21, סעיפים ד'-ה' להלן)	19,894	17,522	3,193
	193,515	170,781	139,511
דמי תפעול ממנורה מבטחים גמל (ראה ביאור 21(ה) להלן)	(4,788)	(4,851)	(4,930)
	188,727	165,930	134,581
הוצאות שסווגו לסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	(14,371)	(11,334)	(7,166)
	174,356	154,596	127,415

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין

העסקאות עם הצדדים הקשורים ובעלי עניין מתבצעות במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.

א. יתרות של צדדים קשורים ובעלי עניין נכללו במאזנים בסעיפים הבאים

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה		
מנורה מבטחים גמל (ראה סעיף ה')	2,746	2,912
מבטחים החדשה פלוס (ראה סעיף ו')	32	-
התחייבויות שוטפות		
מנורה מבטחים ביטוח (ראה סעיף ד')	41,269	24,643
מבטחים החדשה (ראה סעיף ו')	11,406	7,962
שכר דירקטורים לשלם (ראה סעיף ב')	-	246
מבטחים החדשה פלוס (ראה סעיף ו')	-	7

ב. שכר לאנשי מפתח ניהוליים

שכר בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים כולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2012		2011		2010	
	מס' אנשים	אלפי ש"ח	מס' אנשים	אלפי ש"ח	מס' אנשים	אלפי ש"ח
דירקטורים	5	576	5	619	7	748
מנהל כללי	1	2,470	1	2,469	1	3,769

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ג. סכומי הכנסות והוצאות בעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
כלולות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון			
דמי ניהול קרנות פנסיה, נטו (ראה סעיף ו')	349,487	323,313	279,447
הכנסות אחרות ממנורה מבטחים גמל (ראה סעיף ה')	2,795	2,481	2,218
הכנסות אחרות מהחברה האם	199	93	-
הוצאות ריבית על שטר הון שהונפק לחברה האם	972	145	-
כלולות בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה			
דמי טיפול למנורה מבטחים ביטוח (ראה סעיף ד')	6,378	19,667	24,902
רכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי מבטחים החדשה ממנורה מבטחים ביטוח (ראה סעיף ד')	11,231	10,545	8,810
עמלות לסוכן קשור למנורה מבטחים ביטוח	3,390	2,801	2,532
כלולות בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות			
הוצאות בגין שרותי מחשוב של מנורה מבטחים ביטוח (ראה סעיף ד')	38,561	34,641	30,030
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה מבטחים ביטוח (ראה סעיף ד')	23,941	21,519	5,986
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה מבטחים גמל (ראה סעיף ה')	(4,047)	(3,997)	(2,793)
דמי תפעול ממנורה מבטחים גמל (ראה סעיף ה')	(4,788)	(4,851)	(4,930)
פרמיות ביטוח למנורה מבטחים ביטוח (ראה סעיף ד')	1,055	1,029	1,059

ד. מנורה מבטחים ביטוח

השתתפות בהוצאות בגין שירותים

החברה משלמת למנורה מבטחים ביטוח בעבור שירותים המתקבלים במהלך העסקים השוטף של החברה. במסגרת השירותים המתקבלים נכללים בעיקר שרותי מיחשוב וניהול השקעות. עוד נקבע בין הצדדים כי כל אחד מהצדדים ישלם עבור תשלומים שהוציא הצד השני לטובת הפעילות העסקית שלו (כגון הוצאות פרסום, רווחה, שכר עובדים המושאלים לטובת הצד השני וכו').

שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכני מנורה מבטחים ביטוח

מנורה מבטחים ביטוח מעניקה לחברה שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכניה (להלן - סוכני מנורה מבטחים ביטוח). עד ליום 30 ביוני, 2011 שילמה החברה למנורה מבטחים ביטוח בעבור שירותים אלה 6% מדמי הגמולים הנגבים באמצעות סוכני מנורה מבטחים ביטוח (בניכוי הנחות בדמי ניהול הניתנות למבוטחים) והמועברים באמצעות מנורה מבטחים ביטוח לקרנות הפנסיה שבניהול החברה.

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. מנורה מבטחים ביטוח (המשך)

בתוקף מיום 1 ביולי, 2011 משלמת החברה למנורה מבטחים ביטוח בעבור שירותים אלה את סכומי העמלות אותם משלמת מנורה מבטחים ביטוח לסוכניה וכן תשלום נוסף עבור השתתפות החברה בהוצאות של מנורה מבטחים ביטוח במתן שירותים אלה. במועד זה העבירה מנורה מבטחים ביטוח לחברה את יתרת הוצאות הרכישה הנדחות בגין השירותים הנ"ל שהועברו לחברה עד ליום 30 ביוני, 2011 בסך של 79.4 מיליון ש"ח.

ההסדר שהיה בתוקף בין החברה לבין מנורה מבטחים ביטוח בנוגע לשירותי תפעול, תיווך ושיווק באמצעות סוכני ממ"ב עד ליום 30 ביוני 2011

בהתאם להסדר שהיה בתוקף בין החברה למנורה מבטחים ביטוח עד ליום 30 ביוני 2011 (להלן - "ההסדר הישן"), העניקה מנורה מבטחים ביטוח לחברה שירותי תפעול, תיווך ושיווק באמצעות סוכניה (להלן - "סוכני ממ"ב"). שירותים אלה (להלן - "שירותי ההסדר הישן") כללו, בעיקר - (1) מנורה מבטחים ביטוח העבירה לקרנות הפנסיה שבניהול החברה את דמי הגמולים הנגבים באמצעות סוכני ממ"ב; (2) מנורה מבטחים ביטוח צירפה עבור החברה, באמצעות סוכני ממ"ב, מבוטחים חדשים לקרנות הפנסיה (להלן - "הרכשת מבוטחים"); (3) מנורה מבטחים ביטוח טיפלה עבור החברה במכלול השירותים הניתנים על ידיה לסוכני ממ"ב (תפעול, שירות, הפקה, שיווק, גבייה, מחשוב וכד'). בתמורה לשירותי ההסדר הישן, שילמה החברה למנורה מבטחים ביטוח דמי טיפול בגובה של 6% מדמי הגמולים הנגבים באמצעות סוכני ממ"ב (בניכוי הנחות בדמי ניהול הניתנות למבוטחים) והמועברים באמצעותה לקרנות הפנסיה שבניהול החברה (להלן - "דמי הטיפול"). מנורה מבטחים ביטוח נשאה במלוא עמלות הסוכנים אשר שולמו על ידיה לסוכניה. עמלות אלה כללו הן עמלת נפרעים - בגין הגביה השוטפת מהמבוטחים (להלן - "עמלת נפרעים"), והן עמלות יעדים - בגין הרכשת מבוטחים (להלן - "עמלות ההרכשה") והוצאות אחרות.

עסקת העברת ה-DAC וההסדר החדש בין החברה ל מנורה מבטחים ביטוח בנוגע לשירותי תפעול, תיווך ושיווק באמצעות סוכני ממ"ב החל מיום 1 ביולי 2011

לנוכח היקפה ההולך וגדל של תפוקת הפנסיה של סוכני ממ"ב הוסכם בשנת 2011 על ידי החברה ומנורה מבטחים ביטוח להתאים, החל מיום 1 ביולי 2011 (להלן - "מועד המעבר"), את פעילות החברה עם הסוכנים. בהתאם להסדר בין החברה למנורה מבטחים ביטוח שנכנס לתוקף החל ממועד המעבר (להלן - "ההסדר החדש"): (1) במועד המעבר רכשה החברה ממנורה מבטחים ביטוח את יתרת נכס ה-DAC שנכלל בדוחותיה הכספיים של מנורה מבטחים ביטוח, בתמורה לסכום בו הוא נכלל נכון לאותו מועד (להלן - "יתרת נכס ה-DAC למועד המעבר"); (2) החל ממועד המעבר החברה הפסיקה לשלם למנורה מבטחים ביטוח את דמי הטיפול הן בגין התפוקה הישנה הנובעת ממבוטחים שהצטרפו לקרנות הפנסיה עד למועד המעבר (להלן - "תפוקה ישנה") והן בגין תפוקה חדשה הנובעת ממבוטחים שהצטרפו לקרנות הפנסיה לאחר מועד המעבר (להלן - "תפוקה חדשה") ונקבעו תנאי התקשרות חדשים. תנאי ההתקשרות החדשים כוללים - (1) בהתייחס לתפוקה חדשה - החברה תשלם למנורה מבטחים ביטוח את סכומי העמלות אותן משלמת מנורה מבטחים ביטוח לסוכניה בגין מבוטחי קרנות הפנסיה (עמלת הנפרעים ועמלות ההרכשה); החברה תשלם למנורה מבטחים ביטוח השתתפות בהוצאותיה השוטפות של ממ"ב המתייחסות לתפעול תפוקת הפנסיה של סוכני ממ"ב, הן בגין התפוקה הישנה (ראה להלן) והן בגין התפוקה החדשה, בשיעור של 1.5% מסכומי הגבייה השוטפת (הנפרעים); (2) בהתייחס לתפוקה הישנה - החברה תשלם ל מנורה מבטחים ביטוח דמי טיפול חדשים בסכום עמלת הנפרעים בגין תפוקה זו המשולמת לסוכנים ו-1.5% מסכום הנפרעים לכיסוי הוצאותיה השוטפות של ממ"ב המתייחסים לתפוקה הישנה

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. מנורה מבטחים ביטוח (המשך)

שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכני מנורה מבטחים ביטוח (המשך)

במקום דמי הטיפול בשיעור של 6% מדמי הגמולים ששולמו במסגרת ההסדר הישן כאמור לעיל. הפער בין סכום החיסכון העתידי הצפוי בתשלום החברה עבור התפוקה הישנה כאמור עיל לבין הסכום שהיה משתלם לפי ההסדר החדש משקף בקירוב את סכום יתרת נכס ה-DAC למועד המעבר.

רכישת פוליסות ביטוח

החברה רוכשת ממנורה מבטחים ביטוח פוליסות ביטוח לכיסוי אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אחריות מקצועית, נאמנות, אש, רכוש, חבות מעבידים וצד ג'.

החברה רוכשת ממנורה מבטחים ביטוח פוליסות ביטוח לאובדן כושר עבודה והרחבות ביטוחיות למבוטחי הקרן, לפי הוראות הסכמי הטבות שנערכו בעבר ועומדים עדיין בתוקפם.

החברה רוכשת ממנורה מבטחים ביטוח, עבור מבטחים החדשה פלוס, ביטוח משנה לכיסויי נכות ומוות הניתנים לעמיתי מבטחים החדשה פלוס שחלים עליהם מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים כאמור.

ה. מנורה מבטחים גמל

דמי תפעול ממנורה מבטחים גמל

החברה חתמה על הסכם תפעול עם מנורה מבטחים גמל, לפיו תעניק החברה למנורה מבטחים גמל באמצעות המנגנון העומד לרשותה, את כלל השירותים הדרושים למנורה מבטחים גמל לתפעול חלק מקופות הגמל שבניהולה, בתמורה לתשלום דמי תפעול. יצוין כי החל מאמצע שנת 2013, בכוונת מנורה מבטחים גמל להעביר את תפעול קופות הגמל המתבצע כיום על ידי החברה, לתפעול אצל צד שלישי.

השתתפות בהוצאות בגין שירותים למנורה מבטחים גמל

מנורה מבטחים גמל משלמת לחברה בעבור שירותים הניתנים לה במהלך העסקים השוטף של שני הצדדים. במסגרת השירותים הניתנים נכללים בעיקר שירותים הנוגעים לערוץ ההפצה הבנקאי, שירות לקוחות טלפוני ופרונטאלי, שרותי חשבות שכר ושירותים נוספים בנושאי לוגיסטיקה ומשאבי ארגון. עוד נקבע בין הצדדים כי כל אחד מהצדדים ישלם עבור תשלומים שהוציא הצד השני לטובת הפעילות העסקית שלו (כגון הוצאות פרסום, רווחה, וכו').

הכנסות אחרות ממנורה מבטחים גמל

מנורה מבטחים גמל משלמת לחברה דמי תפעול בעבור פעילות שיווקית שביצעה החברה בעבור קופות הגמל המנוהלות על ידי מנורה מבטחים גמל.

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ו. מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס

החברה המנהלת, מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס, מהוות ישות משפטית אחת.
החברה המנהלת גובה ממבטחים החדשה וממבטחים החדשה פלוס דמי ניהול (ראה באור 17).

ז. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

תקנות החברה מאפשרות שיפוי וביטוח של דירקטורים ונושאי משרה על-פי דין. בהתאם לכך, קבעה החברה מדיניות שיפוי והחליטה לבטח את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה והכל כפוף להוראות הדין ולהגבלות נוספות.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2012	2011	2010
	אלפי ש"ח		
סכום ההוצאות עבור ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	254	298	272

ח. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

א. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה

דירקטוריון החברה אישר תוכנית תגמול לנושאי משרה בחברה וזאת לאחר קבלת המלצות מועדת התגמול. תכנית התגמול כוללת ארבעה רבדים של תגמול: (1) שכר בסיס; (2) תנאים נלווים; (3) בונוס; ו-(4) תגמול טווח ארוך (יחידות תגמול) (להלן - מדיניות התגמול הכוללת). מדיניות התגמול תחול לגבי נושאי משרה אשר הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה והיא אינה כוללת דירקטורים.

מודל הבונוס כולל שלושה שלבים, אשר הראשון שבהם הינו קביעת סכום הבונוס הכולל אשר יחולק בשנה מסוימת (להלן - תקציב הבונוס), השלב השני הינו חלוקת תקציב הבונוס בין נושאי המשרה והשלב השלישי הינו התאמת התגמול לביצוע יעדי הרווח של הקבוצה.

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ח. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

א. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה (המשך)

(1) שלב א' - קביעת תקציב הבונוס

בכל שנה, ייקבע יעד רווח ממוצע של החברה לפני מס ולפני רווחים מהשקעות החברה המנהלת ורווחי מנורה מבטחים גמל (ללא רווחים מתיק ההשקעות של החברה) וכן יעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות (החברה האם במועד החתימה על הדוחות הכספיים לשנת 2011). מדידת השגת יעד הרווח תתבצע על ידי חישוב ממוצע משוקלל של רווחי החברה, על פני שלוש שנים, כאשר לכל שנה יינתן שיעור אחר במשקל חישוב יעד הרווח, על פי הטבלה שלהלן (כפוף להוראות הטמעה בשנתיים הראשונות):

שנה	משקל
X - השנה בגינה משולם הבונוס	75%
X-1	15%
X-2	10%

תנאי הסף לחלוקת בונוס בשנה מסוימת הינו רווח בדוחות הכספיים המאוחדים של מנורה מבטחים החזקות וכן עמידה ביעד רווח של החברה (לפי החישוב שלעיל) בשיעור של 85% לפחות (בשנת 2011 - 75% לפחות), כאשר עד 85% מיעד הרווח (בשנת 2011 - עד 75% מיעד הרווח), לא ישולם בונוס (למעט בונוס, אשר יוחלט על ידי המנכ"ל, למצטיינים בשיעור של עד 20% מתקציב הבונוס) ומעל 85% מיעד הרווח יוקצב לצורך חלוקת בונוס סך השווה לשיעור של כ-2% מיעד הרווח ועד לתקרה של 150% מיעד הרווח. במידה ושיעור העמידה ביעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות יהיה בין 75%-0 יוכפל הבונוס שישולם בחברה בשיעור העמידה ביעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות.

(2) שלב ב' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

על מנת לחלק את סל הבונוס בין נושאי המשרה, ייקבע לכל נושא משרה פוטנציאל בונוס (להלן - בונוס מטרה) עבור עמידה מדויקת (100%) ביעדים ביחס לאותו נושא משרה כמפורט להלן, ובונוס מקסימלי, והכל כנגזרת של מספר משכורות.

נושאי המשרה יימדדו על ביצועים ברמות מידה שונות - החברה, האגף וביצועים אישיים על פי הערכת מנהל.

לכל נושא משרה ייקבעו רמות המדידה, הרכיבים הרלוונטיים והמשקל לכל רכיב. יצוין כי לא ייקבעו יותר מחמישה רכיבים לנושא משרה ולא יינתן משקל נמוך מ-10% לרכיב. בין היתר חלוקת המשקולות בין רמת החברה, רמת היחידה (עסקית/מקצועית) והערכת מנהל, ייקבעו בהתאם למידת החשיבות וההשפעה של נושא המשרה על פעילות החברה.

הבונוס יחושב עבור כל רכיב בנפרד, כאשר לכל רכיב ייקבע סולם ציונים לפיו יחושב הבונוס. סך הבונוסים שיחושבו בגין כל אחד מהרכיבים יהווה את הבונוס הכולל.

סכומי הבונוס לא ייחשבו כחלק מהשכר ולא תבוצענה בגינו הפרשות סוציאליות.

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ח. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

א. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה (המשך)

(2) שלב ב' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

דירקטוריון החברה יהיה אמון על תהליכי הפיקוח והבקרה של מדיניות התגמול, כאשר הבונוס יחושב בהתאם לעקרונות אשר אושרו כאמור ויובא לאישור המנכ"ל, ועדת התגמול והדירקטוריון. בעת אישור הבונוס על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור, יוצג מידע מפורט בנוגע לאופן חישוב סל הבונוס וחלוקתו לנושאי המשרה השונים.

ב. הקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה

(1) פרטי התוכנית

במסגרת תוכנית תגמול כוללת, הוקצו למנכ"ל החברה יחידות תגמול בתנאים המפורטים להלן. דירקטוריון החברה יהיה מופקד על ניהול תוכנית הענקת יחידות התגמול במסגרת תוכנית התגמול הכוללת, ועל כל הפעולות שתהיינה נדרשות לשם כך, לרבות קביעת זהות הניצעים, הענקת יחידות תגמול נוספות לניצעים נוספים, בהתאם להוראות תוכנית יחידות התגמול או בשונה מהוראותיה לגבי ניצעים ספציפיים, וכן על כל עניין אחר הדרוש לשם הסדרת ההענקות לניצעים, וכן ניהול, הבהרה ויישום תוכנית הענקת יחידות התגמול.

יחידות התגמול הינן יחידות לצורך חישוב התגמול הכספי (ברוטו) המגיע לניצע במועד מימוש יחידות התגמול בלבד, ואינן מהוות אופציות ו/או זכות כלשהיא לרכוש ניירות ערך כלשהם של מי מחברות הקבוצה ו/או אילו מהזכויות הצמודות למי ממניות חברות הקבוצה.

הסכום אשר ישולם לניצע בגין מימוש איזו מבין יחידות התגמול, יחושב על פי ההפרש בין מחיר המימוש של כל יחידת תגמול לבין מחיר הבסיס של כל יחידת תגמול, כשהוא מוכפל במספר יחידות התגמול הממומשות (להלן - סכום התגמול). מחיר הבסיס של כל יחידת תגמול יהיה ממוצע מחיר מניית מנורה מבטחים החזקות, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, 90 יום לפני מועד אישור הדירקטוריון את התוכנית. מחיר המימוש יהא מחיר הנעילה של מניית מנורה מבטחים החזקות בבורסה, ביום המימוש (ואם יום המימוש אינו יום מסחר, אזי ביום המסחר הראשון שלאחר יום המימוש). הסכום אשר ישולם לניצע בגין מימוש יחידות התגמול הינו סכום "ברוטו", וכל מס מכל מין וסוג שהוא אשר יחול על התשלום בגין יחידות התגמול, ו/או שהחברה תהיה חייבת לנכות על פי כל דין, יחול על הניצע.
יחידות התגמול יבשילו במספר מנות, על פני ארבע שנים ממועד אישור דירקטוריון החברה את הענקת יחידות התגמול (דהיינו: מיום 29 בדצמבר, 2010), כאשר המנה הראשונה בשיעור של 50% תובשל בחלוף שנתיים, 25% בחלוף שלוש שנים ו-25% הנותרים בחלוף ארבע שנים. כל מנה תהא ניתנת למימוש בתוך שנה ממועד הבשלתה, כאשר לאחר חלוף המועד האחרון למימוש יחידות התגמול ביחס לכל מנה, לא יהיה הניצע זכאי לממש את יחידות התגמול מכוח אותה מנה, או לזכות כלשהי מכוחן.
בתכנית נקבעו הוראות בדבר מימוש יחידות התגמול במקרה של התפטרות, פיטורין, פרישה, סיום יחסי עובד-מעביד מחמת נכות/מוות, וכן התאמות של יחידות התגמול עקב חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד והצעת זכויות במנורה מבטחים החזקות וכן בשל אירועים נוספים אשר הדירקטוריון יקבע, אם יקבע לפי ישקול דעתו, מנגנוני התאמה, לפי העניין.

באור 21:- צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ח. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

ב. הקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה (המשך)

(2) השווי ההוגן של האופציות הוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי. סך שווי ההטבה למנכ"ל החברה, בגין הענקת יחידות התגמול כאמור היה כ-2,178 אלפי ש"ח, על פני ארבע שנים, המוכר על פני תקופת ההבשלה הצפויה.

עד למועד סילוק ההתחייבות, מודדת החברה מחדש את השווי ההוגן של ההתחייבות בכל מועד דיווח, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים בדוח רווח והפסד.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות:

	תוכנית 2010
תשואת דיבידנד (%)	-
תנודתיות צפויה במחיר המניה (%)	37.7% - 35.4%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	1.8% - 1.7%
משך החיים החזוי של יחידות התגמול (שנים)	3 - 1
מחיר מימוש (ש"ח)	48.68
מחיר מניה (ש"ח)	34.56

ג. תוכנית להקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה

(1) תנועה במהלך השנה:

	2012
יחידות תגמול לתחילת השנה	100,823
יחידות תגמול שהוענקו השנה	-
יחידות תגמול לסוף השנה	100,823

(2) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של יחידות התגמול ליום 31 בדצמבר, 2012, הינו 1.25 שנים.

באור 22: - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזר הפעילות של קרנות פנסיה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה מכוונת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ומגבלות סיכון שנקבעו מראש ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה ועל איתנותה הפיננסית. מנורה מבטחים ביטוח מספקת שירותי ניהול השקעות וניהול סיכונים לחברה במסגרת הסכם מתן שירותים בין החברות. בחברה מכהן מנהל סיכונים שתפקידו לנהל את מערך ניהול הסיכונים וליישם שיטות מקובלות לניהול סיכונים המתאימות לצרכיה העסקיים של החברה וקרנות הפנסיה שבניהולה ובהתאמה גם לדרישות הממונה. מנהל הסיכונים של החברה הינו מנהל הסיכונים הראשי של הקבוצה (קבוצת מנורה מבטחים כוללת, בין היתר, את החברה, מנורה מבטחים החזקות, מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים גמל - להלן "הקבוצה").

ניהול הסיכונים הינה פעילות חוצת-ארגון המבוססת על אחריות הגורמים העסקיים באורגנים השונים בקבוצה לסיכונים הנלקחים על ידם, יחידות תומכות הכוללות אקטואריה, כספים ותחום ניהול סיכונים העוסק בזיהוי, מדידה, בקרה ודיווח.
פעילות ניהול הסיכונים מתחלקת בין קטגוריות סיכוני הליבה: סיכונים פיננסיים (סיכוני שוק, אשראי ונזילות) סיכונים דמוגרפיים-ביטוחיים וסיכונים תפעוליים.

1) מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, אשראי ונזילות)

סיכון שוק מתבטא באי הוודאות של ערך הנכסים העתידי אשר עלול לעלות או לרדת כתוצאה מחשיפתם לשינויים בגורמי שוק שונים כגון שיעורי ריבית, שערי חליפין, מחירי המניות ומרווחי אשראי.

סיכון אשראי מתבטא באי הוודאות ביכולתו של לווה או מנפיק לעמוד בהתחייבויותיו לחברה. סיכון זה בא לידי ביטוי בשתי צורות:

א. במחיר השוק של נכס החוב - המחיר מבטא את הערכת השוק לגבי יכולתה של החברה המנפיקה לעמוד בהתחייבויותיה ולכן סיכון האשראי בא לידי ביטוי במרווח הריבית בהשוואה לנכס חוב זהה שהונפק ע"י הממשלה ומוגדר, לעניין זה, כחסר סיכון. ככל שהשוק מעריך כי סיכון האשראי עולה, המרווח שבו נסחר נכס החוב בשוק מתרחב וערכו יורד, ולהפך.
ב. בהפסד ההשקעה שייגרם במקרה של חדלות פירעון - כתוצאה מחוסר יכולתו של המנפיק לעמוד בהתחייבויותיו לתשלום קרן ו/או ריבית.

אחריות ניהול הסיכונים הפיננסיים מתחלקת בין בעלי תפקידים ופונקציות בארגון. החל בדירקטוריון, אגף השקעות במנורה מבטחים ביטוח, מחלקת ניהול סיכונים, מחלקת המערך האחורי (Back Office) ומחלקת דיווח ובקרה (Middle Office) במנורה מבטחים ביטוח.
הנהלת החברה מיישמת את מדיניות ההשקעות שאושרה בדירקטוריון, במסגרתה לא מבוצעות השקעות בנכסים שאינם סחירים (למעט השקעה בחברה אחרת ראה באור 6 לעיל).

מחלקת דיווח ובקרה באגף השקעות של מנורה מבטחים ביטוח (Middle Office) מנטרת באופן שוטף את המגבלות, מתריעה על חריגות, ומדווחת, על פי העניין, לאגף השקעות ואגף כספים. פירוט לגבי סוגי הסיכונים הפיננסיים בתיק הנכסים של החברה, החשיפות אליהם ומבחני רגישות לשינויים בגורמי סיכון מוצג בסעיפים 2 ו-3 להלן.

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

2) ניהול סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי נאותות של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לארגון. לדוגמא, מעילות והונאות בכספי החברה וקרנות הפנסיה עלולות לגרום להפסדים בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית, כמו גם טעויות אנוש בביצוע תהליכי השקעות, חיתום, גביה, תביעות וכד'.

לחברה תוכנית התאוששות מאסון (DRP-Disaster Recovery Plan ו- BCP-Business Continuity Plan) המגדירה תוכנית הקמה מחדש של המערכות התפעוליות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופאלי שיפגע במשרדיה ו/או במתקניה. החברה מבצעת בחינה שוטפת של התכנית, לרבות ביצוע תרגילים יזומים בנושא. בנוסף, לצורך התמודדות עם סיכוני אבטחת מידע, בחברה פועלת יחידת אבטחת מידע המבצעת הערכת סיכונים וסקרי סיכונים למערכות, מבדקי חדירה ומעקב אחר אירועים חריגים. בשנת 2012 הוגדרה תוכנית לניהול סיכוני מערכות מידע (IT) עפ"י דרישות חוזר ניהול טכנולוגיות מידע שפרסם הממונה ונבנתה מתודולוגיה לניהול סיכוני IT.

ג. דרישות חוקיות

תהליך ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הערכת הסיכונים כמפורט לעיל המתבצעת על ידי האורגנים השונים בחברה ובקבוצה והן על ידי דרישות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות השונים שפורסמו בשנים האחרונות, הכוללות, חובת מינוי מנהל סיכונים שתפקידיו העיקריים:

- זיהוי הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסנה של החברה וקרנות הפנסיה שבניהולה או העומדים בפני המבוטחים העשויים להשפיע על החבות כלפי המבוטחים, ו/או הכרוכים בנכסים המוחזקים כנגד ההתחייבויות למבוטחים ו/או לפנסיונרים.
- כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו לפי אמות מידה שהוגדרו על ידי החברה ולתקופות עתידיות שיקבעו.
- תיאור אמצעי הבקרה והערכת הבקרות, ההיערכות והביצוע;
- המלצות לשיפור אופן ניהול הסיכונים המהותיים שזוהו.

ד. סיכוני שוק

1. הגדרת סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ. בנוסף ריכוזיות של תיק ההשקעות בנכסים בארץ חושף את שווי תיק הנכסים לשינויים פוליטיים וביטחוניים בישראל.
בשנים האחרונות נרשמה תנודתיות בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם. החברה מושפעת מתנודתיות זו בגין תיק ההשקעות הסחיר של החברה.
סיכון ריבית: תיק הנכסים חשוף לשינויים בעקומי הריבית ובעקבות כך לשינויים באפיק נכסי החוב הסחירים.
סיכון אקוויטי: סיכון של ירידות חדות בשווקי המניות בארץ ובעולם עלול לפגוע בשווי מכשירים הוניים (כדוגמת מניות, תעודות סל, קרנות נאמנות וכד') בתיק הנכסים.

סיכון מטבע: שינוי בשער חליפין של מטבעות זרים מול השקל עלול לגרום לשינוי בשווי הנכסים הצמודים למטבע חוץ או הנקובים בו.

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) הכולל לתקופה. ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. תוצאות מבחני הרגישות מבוססות על ההנחות הבאות:

- השינויים במשתנים הינם ביחס לערך הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות.
- כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של השקעות פיננסיות ולפיכך, במבחני הרגישות שלהלן, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.
- מבחני הרגישות, מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות.
- יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.
- תוצאות מבחני הרגישות מוצגות נטו לאחר ניכוי השפעת המס.

ליום 31 בדצמבר 2012:

	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח (הפסד)	(1,434)	1,528	3,385	(3,385)	552	(552)	228	(228)

ליום 31 בדצמבר 2011:

	שיעור הריבית (א)		השקעות במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח (הפסד)	(1,251)	1,320	3,813	(2,813)	292	(292)	181	(181)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה ניתוח הרגישות נעשה ביחס לשוויו ההוגן של המכשיר בתנאי שערכו הפנקסני מוצג ע"פ שוויו ההוגן. בגין מכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה. סכום הנכסים המושפעים מסיכון ריבית ישיר הינו 65.2 מליוני ש"ח (שנה קודמת 89.2 מיליוני ש"ח).

(ב) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה (בהתאם להגדרות ב-IFRS 7 אינן כוללות השקעות בחברות כלולות).

(ג) במסגרת מבחני הרגישות למדד ולשע"ח נלקחו גם מכשירים פיננסיים שאינם פריטים כספיים.

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

	ליום 31 בדצמבר 2012				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	1,475	1,475
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	127,287	127,287
רכוש קבוע	-	-	-	5,087	5,087
השקעות בחברה אחרת	150	-	-	-	150
נכסי מיסים שוטפים	-	2,299	-	-	2,299
חייבים ויתרות חובה	5,905	12	-	-	5,917
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	24,160	41,055	-	-	65,215
מניות	4,600	-	-	-	4,600
אחרות	1,398	42,232	4,272	-	47,902
סך כל השקעות פיננסיות	30,158	83,287	4,272	-	117,717
מזומנים ושווי מזומנים	2,073	-	198	-	2,271
סך הכל נכסים	38,286	85,598	4,470	133,849	262,203
סך כל הון	-	-	-	171,633	171,633
התחייבויות:					
התחייבויות בגין מסים נדחים	1,954	-	-	-	1,954
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,578	-	-	-	1,578
זכאים ויתרות זכות	45,769	-	-	-	45,769
מנורה מבטחים ביטוח	41,269	-	-	-	41,269
סך כל ההתחייבויות	90,570	-	-	-	90,570
סך כל ההון וההתחייבויות	90,570	-	-	171,633	262,203
סך הכל חשיפה מאזנית	(52,284)	85,598	4,470	(37,784)	-

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2011				
	לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
			אלפי ש"ח		
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשים	-	-	-	1,333	1,333
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	93,892	93,892
רכוש קבוע	-	-	-	5,347	5,347
השקעות בחברה אחרת	-	-	-	150	150
נכסי מיסים שוטפים	-	1,479	-	-	1,479
חייבים ויתרות חובה	5,081		-	-	5,081
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	14,858	41,012	-	-	55,870
מניות	4,836	-	-	-	4,836
אחרות	2,069	33,339	2,682	-	38,090
סך כל השקעות פיננסיות	21,763	74,351	2,682	-	98,796
מזומנים ושווי מזומנים	-	-	-	-	-
סך הכל נכסים	26,844	75,830	2,682	100,722	206,078
סך כל הון	-	-	-	105,645	105,645
התחייבויות:					
התחייבויות בגין מסים נדחים	2,275	-	-	-	2,275
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,558	-	-	-	1,558
אשראי מתאגידים בנקאיים	2,498	-	-	-	2,498
זכאים ויתרות זכות	39,459	-	-	-	39,459
מנורה מבטחים ביטוח	24,643	-	-	-	24,643
שטר הון למנורה מבטחים ביטוח	-	30,000	-	-	30,000
סך כל ההתחייבויות	70,433	30,000	-	-	100,433
סך כל ההון וההתחייבויות	70,433	30,000	-	105,645	206,078
סך הכל חשיפה מאזנית	(43,439)	45,830	2,682	(5,073)	-

באור 22: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
תעשיה	1,437	-	-	-	1,473	31.2%
בינוי ונדל"ן	210	47	-	-	257	5.6%
חשמל ומים	538	-	-	-	538	11.7%
מסחר	266	39	-	-	305	6.6%
בנקים	1,424	-	-	-	1,424	31.0%
שירותים פיננסים	606	-	-	-	606	13.2%
אחר	33	-	-	-	33	0.7%
סך הכל	4,514	86	-	-	4,600	100.0%

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.
מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-262 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים *)	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ			
סך הכל נכסי חוב בארץ	65,215	150	65,365

*) נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית מוחזקים למסחר ומוצגים בשווי הוגן.
ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

באור 22: - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2011		
	סחירים *)	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ			
סך הכל נכסי חוב בארץ	55,870	150	56,020

*) נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית מוחזקים למסחר ומוצגים בשווי הוגן.
ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

1. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים:

א.1. נכסי חוב

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר 2012				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	60,123	-	-	-	60,123
אגרות חוב קונצרניות	986	4,106	-	-	5,092
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	61,109	4,106	-	-	65,215
נכסי חוב שאינם סחירים					
הלוואות וחייבים	-	-	-	150	150
סך הכל נכסי חוב בארץ	61,109	4,106	-	150	65,365

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר 2011				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	55,870	-	-	-	55,870
נכסי חוב שאינם סחירים					
הלוואות וחייבים	-	-	-	150	150
סך הכל נכסי חוב בארץ	55,870	-	-	150	56,020

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 22: - נכסים לפי בסיס הצמדה (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר 2012				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	5,917	5,917
מזומנים ושווי מזומנים	2,271	-	-	-	2,271

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר 2011				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סה"כ
	אלפי ש"ח				
חייבים ויתרות חובה	-	-	-	5,081	5,081

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסים סחירים ושאינם סחירים:

	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סיכון אשראי מאזני	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק		
תעשיה	987	1.5%
בינוי ונדל"ן	3,032	4.5%
מסחר	253	0.4%
תקשורת ושרותי מחשב	236	0.4%
שירותים פיננסיים	584	0.9%
אג"ח מדינה	60,123	92.3%
סך הכל	65,215	100.0%

באור 23: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. לפי הצהרת היועץ המשפטי של החברה, לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, לא היו תביעות מהותיות תלויות ועומדות כנגד החברה בעניין זכויותיהם של המבוטחים בקרנות הפנסיה, למעט המפורט בסעיף 2(א) להלן.

2. א. בקשה לאישור תובענה כייצוגיות

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית").

על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בגין התובענות הייצוגיות והבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("More likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשות לאישור התובענות כייצוגיות תידחנה, לא נכללת הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר כי טענות ההגנה של החברות תידחנה, נכללות בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת. להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, במקום בו נדרשות הפרשות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידה.

להלן פירוט לבקשה לאישור תובענה כייצוגית שהסתיימה:

בחודש דצמבר 2011 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה בצירוף בקשה להכיר בה כייצוגית, כנגד החברה. עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה החברה גבתה לכאורה שלא כדין תשלומים בגין כיסויים ביטוחיים לשאירים, ממבוטחים רווקים ואלמנים ללא שאירים.
בחודש פברואר 2013 קיבל בית המשפט המחוזי את בקשת התובע להסתלק מהתובענה ומהבקשה לאישור, תוך דחיית התביעה האישית של התובע. במסגרת הבקשה הוסכם, כי בכפוף לבקשה תוודא החברה (כמו גם 4 חברות ניהול קרנות הפנסיה הגדולות האחרות, שנתבעו אף הן בתובענות ייצוגיות זהות), כי המלל בנוסח טופס ההצטרפות או לחילופין בדוח השנתי, הכולל את הגילוי אודות ביטוח השאירים ומסלול ברירת המחדל, יהיה ברור ובמידת הצורך תבליט אותו בדפוס מודגש או מוגדל, או בכל אמצעי הדגשה אחר שיהיה סביר בנסיבות העניין. בנוסף הוסכם על תשלום גמול לתובעים היצוגיים ושכר טרחה לעורכי דינם בסכומים לא מהותיים. בכך באה לסיומה תובענה יצוגית זו.

באור 23: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

2. ב. תקנות דמי ניהול החדשות קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו (להלן - מבוטחים מנותקי קשר), כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. תחילתן של תקנות דמי ניהול החדשות ביום 1 בינואר 2013.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם פורסם ברשומות הנוסח הסופי של תקנות דמי הניהול החדשות.

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

ג. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני 2016. בהתאם ללוח הזמנים שנקבע תסיים החברה את עבודת סקר הפערים עד ליום 31 במרס, 2013.
בשלב זה, אין החברה יכולה להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

ד. בקיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה לעמיתיה. 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 החיסכון הפנסיוני בהם פועלת החברה. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיונים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון 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 על פי תקנוני קרנות הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה.
הכרעות הממונה בתלונות אלו, אם וככל שניתנה בהן הכרעה, ניתנות לעיתים, ובשנים האחרונות אף יותר, כהכרעות רוחביות (ראה לעניין זה באור 24יג' להלן בדבר טיוטת הכרעה בנושא דמי ניהול מחודש ינואר, 2013) ביחס לקבוצת מבוטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהעמית יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

באור 23: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. התקשרויות

1. החברה חתמה על הסכמים לשכירת מבנים וחניות ברחבי הארץ. מרבית ההסכמים המהותיים הינם לתקופת שכירות מקורית של חמש עד שבע שנים, עם תקופות אופציה להארכה. דמי השכירות, לרבות דמי ניהול מבנים, הצפויים לשנת 2013 הינם כ- 8.7 מיליון ש"ח.

2. החברה התקשרה בהסכמים לשכירת כלי רכב לתקופה של 36 חודשים. בתום תקופת השכירות, הרכבים יוחזרו לחברת הליסינג. דמי הליסינג הצפויים לשנת 2013 הינם כ- 4.2 מיליון ש"ח.

3. החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מספר תאגידים בנקאיים בהם נקבע כי החברה תשלם לתאגידים הבנקאיים עמלות הפצה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, תמורת ביצוע עסקאות של לקוחות עם החברה לצורך ביצוע הפקדות בקרנות הפנסיה שבניהול החברה או לצורך המשך החברות של אותם לקוחות בקרנות הפנסיה האמורות, בהתאם לייעוץ שניתן ללקוחות בידי הבנקים התאגידים הבנקאיים.

4. החברה מתקשרת מעת לעת, במהלך עסקיה הרגיל, עם סוכני ביטוח שונים, בהסכמים לעניין תיווך בביטוח בינה לבין לקוחות הקשורים עם אותם סוכנים.

5. באשר להתקשרות החברה בהסכם עם מנורה מבטחים ביטוח, ראה באור 23(ד).

6. באשר להתקשרות החברה בהסכם עם מנורה מבטחים גמל, ראה באור 23(ה).

באור 24: - תהליכי חקיקה ותקינה

א. בחודש אוגוסט 2005 נתקבלו בכנסת שלושת החוקים הבאים, שחוקקו לפי הצעת הממשלה בהסתמך על המלצות הצוות הבין-משרדי לעניין הרפורמה בשוק ההון (המוכר כ"ועדת בכר"):

חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, במסגרתו בוצע תיקון נרחב בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

חוק הפיקוח על הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (התשס"ה-2005) - חוק זה מסדיר את אופן התנהלותן של חברה מנהלת של קופות גמל (וקרנות פנסיה בכלל זה) ושל קופות הגמל עצמן, במסגרת החוק, בוטלה הסמכות להתקנת תקנות מס הכנסה (מכוח הוראות פקודת מס הכנסה), שהוראותיהן ייוותרו על מכונן עד להתקנת תקנות חדשות לפי חוק הפיקוח על הגמל הנושאים שהוסדרו עד כה במסגרת תקנות מס הכנסה מוסדרים עתה במסגרת חוק הפיקוח על הגמל, וחקיקת המשנה שתותקן מכוחו - מתן רשיון לחברה מנהלת החזקת אמצעי השליטה בחברה מנהלת, אורגני החברה המנהלת ונושאי המשרה בה מתן אישור קופת גמל תקנון קופת הגמל, ניהול חשבונות בקופת הגמל, כללי ההפקדות בקופות הגמל וכללי משיכת כספים מהן ניהול נכסי קופת הגמל והשקעת כספיה, הדיווח לעמיתים ולציבור, הפיקוח על ניהול קופת הגמל, כללים לגבי הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי, סעיף עונשין מפורט, תובענה ייצוגית ותביעה נגזרת.

במסגרת חוק הפיקוח על הגמל נקבעה זכותו של עובד לבחור את קופת הגמל בה יפקיד מעבידו את הכספים עבורו, ככל שיש לעובד זכות להפקדת כספים על שמו בקופת הגמל (אף אם הזכות נקבעה במקורה לגבי קופת גמל פלונית), בהקשר זה נקבע כי במידה והעובד הזכאי לא בחר בקופת גמל מסוימת בהתאם לזכותו זו, תהא ההפקדה בקופת הגמל שזהותה נקבעה בדין או בהסכם המעניק לעובד את הזכות להפקדת כספים על שמו בקופת גמל.

באור 24: - <u>תהליכי חקיקה ותקינה</u> (המשך)

ב. חוק הייעוץ (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005) - בחוק זה הוסדרו מקצועות הייעוץ הפנסיוני והשיווק הפנסיוני, נקבע כי העיסוק במקצועות אלה הוא עיסוק מוסדר וטעון רישוי, ונקבעו חובותיהם של היועץ הפנסיוני (העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים מבלי שתהא לו זיקה לגוף מוסדי הפועל בענף הפנסיוני - מבטח או חברה מנהלת של קופות גמל) ושל המשווק הפנסיוני (שהוא סוכן ביטוח פנסיוני או סוכן שיווק פנסיוני שיש לו זיקה לגוף מוסדי כאמור, העוסק בייעוץ פנסיוני ליחידים), ובכלל זה חובות זהירות ואמון כלפי הלקוח. נקבע כי עסקה של יחיד במוצר פנסיוני (וקרן פנסיה בכלל זה) תיערך רק בהמשך לייעוץ פנסיוני או לשיווק פנסיוני, נקבעו כללים לפיקוח על בעל רשיון ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני, ובכלל זה הוראות בדבר הטלת עיצום כספי וקנס אזרחי והוראת עונשין מפרטת.

בחוק הייעוץ נקבעו הוראות לגבי העיסוק בייעוץ פנסיוני של תאגיד בנקאי, עוד נקבע בחוק הייעוץ כי יועץ פנסיוני רשאי לקבל עמלת הפצה מחברה מנהלת, בשיעור מרבי שייקבע בתקנות, ובלבד שחישוב העמלה ייעשה ללא תלות במוצר שעליו המליץ היועץ ללקוח. בהקשר זה הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, בהן נקבע כי עמלת ההפצה המרבית שניתן לשלם ליועץ פנסיוני, עקב עסקה שנערכה באמצעות היועץ במוצר הפנסיוני של החברה המנהלת המשלמת את עמלת ההפצה, בהמשך לייעוץ הפנסיוני המתמשך שהעניק היועץ ללקוח, או עקב השארת כספים באותה קופת גמל עקב אותו ייעוץ, תהא בשיעור מרבי של 0.10% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו עד שנת 2005, ובשיעור מרבי של 0.25% מנכסי הלקוח בקופת הגמל הנובעים מהפקדות בגינו שבוצעו בשנת 2006 ואילך.

ג. בינואר 2008 נחקק תיקון חוק הגמל (חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ג-2008), לפיו כלל הכספים המופקדים בקופות הגמל האישיות שנוהלו כקופות הוניות עד סוף שנת 2007 (קופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים, ביטוחי מנהלים הוניים) - יהיו מיועדים למטרות קצבה בלבד, וקופות הגמל האמורות יהפכו לקופות גמל לא משלמות לקצבה, דהיינו קופות שרשאיות לשלם את כספי התגמולים שהופקדו בהן משנת 2008 ואילך רק על דרך של העברתם לקופות גמל משלמות לקצבה (שהן קופות המורשות לשלם תשלומי פנסיה חודשיים לעמיתים). בתיקון חוק הגמל נקבע כי לא יחול שינוי לעניין משיכת כספי הפיצויים בסכום הוני (בהתקיים התנאים הנדרשים לשם כך) ולעניין מעמדם של הכספים שהופקדו בקופות ההוניות, וכי ניתן יהיה להוון תשלומי פנסיה ככל שהם עולים על סכום פנסיה מזערי שנקבע לעניין זה.

ד. בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 והקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעות כי הביטוח הפנסיוני לפיהם לעובד שלא יבחר במכשיר אחר יבוצע בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וקובעות הסדר מדורג לגבי שיעורי דמי הגמולים מן השכר המבוטח. לפי הוראות הסדר פנסיית חובה חובת הביטוח הפנסיוני לפיו חלה לעניין כל עובד מגיל 20 - באשה או 21 - בגבר, ועד גיל 67 (בתנאי שהפורש בגיל זה מקבל קצבה), והיא חלה על ביטוח השכר שעד גובה השכר הממוצע במשק. ההסדר מחריג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה. בחודש נובמבר 2011 ניתן צו הרחבה להסכם קיבוצי נוסף מספטמבר 2010, בין ההסתדרות ולשכת התיאום של ארגוני המעסיקים, המתקן את ההסכם הקיים לביטוח פנסיוני מקיף במשק (פנסיית חובה) ולפיו בשנת 2014 יוגדלו שיעורי ההפקדה במסגרת הסדר פנסיית חובה כך שהם יעמדו על 17.5%.

באור 24: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

ה. בחודש פברואר 2008 אושרו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008, לפיהן ניתן יהיה לבצע העברות של סכומים צבורים בין קופות הגמל השונות גם אם הן מסוגים שונים (למשל - העברת כספים מביטוח מנהלים לקרן פנסיה), ובלבד שלא תהא העברה מקופת גמל למטרת קצבה לקופת גמל הונית. התקנות האמורות נכנסו לתוקפן באופן מלא בראשית 2009 והן צפויות להרחיב את התחרות בין הגופים המוסדיים השונים (קרנות פנסיה, חברות ביטוח וקופות גמל) גם לעניין ניהול הכספים הצבורים המנוהלים על ידם, מעבר לתחרות על ההפקדות החדשות המופקדות במכשירים השונים.

ו. בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ו-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ט-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה. במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (תיקונים מס' 7 ו-8), התשע"א -2011, שהתקבלו בחודש יולי 2011, תוקן החוק האמור ונדחו תחילתן של הוראות החוק לעניין האיסור לניהול יותר מקופת גמל אחת מכל סוג, עד ליום 1 בינואר 2012.

ז. בחודש ינואר 2012 פרסם המפקח טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התש"ע-2010, יחד עם טיוטת חוזר שלישית שעניינה התאמת מסלול ההשקעה למאפייני העמית (להלן - "טיוטות המודל החכ"מ"). על פי טיוטות המודל החכ"מ (הידוע גם כ"מודל הצ'יליאני"), על כל גוף מוסדי לנהל בכ"א מקופות הגמל שבניהולו מספר מסלולי השקעה, אשר יהוו ברירת מחדל עבור עמיתים (לרבות עמיתים קיימים במסלולים הכללים הקיימים) שלא בחרו במסלול אחר, בהתאם לאחת מ-2 החלופות הבאות: (I) לפחות 3 מסלולים לעמיתים שטרם מלאו להם 60 ומסלול לעמיתים בני 60 ומעלה, או (II) מסלולי השקעות אשר בכל אחד מהם מצויה קבוצה של עמיתים בטווח תאריכי לידה מסוים. עוד מוצע, כי בכל מקרה, הכספים העומדים כנגד התחייבויות לפנסיונרים (בקופת גמל משלמת לקצבה - קרן פנסיה ותכנית ביטוח מנהלים קצבתית) יושקעו במסלול השקעה נפרד. מלבד מסלולי המודל החכ"מ ימשיכו להתקיים מסלולי ההשקעה המתמחים. המודל המוצע אינו מיועד לחול על קופות גמל מרכזיות, קרנות פנסיה ותיקות, קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופות גמל מבטיחות תשואה וקופות גמל למטרה אחרת.

באור 24: - <u>תהליכי חקיקה ותקינה</u> (המשך)

ח. בחודש נובמבר 2010, פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א-2010, המתקן בין ביתר, את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) תשס"ה-2005,ניתנו הקלות באופן חישוב סכום הקצבה המזערי לצורך היוון כספים שמעבר לסכום זה וכן בנוגע למשיכת כספים מקופת גמל. התיקון מבהיר כי בחישוב סכום הקצבה המזערי יובאו בחשבון גם קצבה מקופה אחרת ומפנסיה תקציבית, כך שבפועל העמית יוכל לקבל סכום הוני מהוון גם אם הסכום שצפוי לקבל כקצבה מהקופה נמוך מ-3,850 ש"ח, ככל שהוא מקבל קצבה ממקור אחר. בנוסף התיקון קובע כי עמית יוכל לבצע משיכה הונית של כספים (תגמולים ופיצויים) המופקדים בקופות גמל לא משלמות וזאת אם העמית הגיע לגיל פרישה ובתנאי שהסכום הכולל הנמשך מהקופות שבבעלותו כסכום הוני לא יעלה על 80,000 ש"ח בצמוד למדד ובתנאי שאינו מקבל קצבה מקרן פנסיה חדשה, ואם מקבל קצבה כאמור הרי שסך הקצבאות שמקבל הינו מעל 3,850 ש"ח. בנוסף התיקון לחוק מאפשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים אחרים הנוגעים למוצרים פנסיוניים. בנוסף, התיקון כולל הוראת שעה שנועדה להסדיר את המצב החוקי ביחס לעמיתם אשר לא היו מודעים לשינוי החקיקתי שנבע מתיקון מס' 3 והיא מאפשרת לכל אחד מהגורמים הבאים לפנות לחברה המנהלת בדרישה להחזרת הכספים (בכפוף לתשלום מס על רווחי הון): (א) מי שהיה עמית עצמאי ביום 31 בדצמבר, 2007 והמשיך להפקיד כספים בקופת גמל לתגמולים (קופה לא משלמת) ומלאו לו 60 ביום 31 בדצמבר, 2007; (ב) מי שהיה עמית-עצמאי בקופת גמל לא משלמת לקצבה במועד תחילתו של חוק זה, ומלאו לו 60 שנים ביום 31 בדצמבר, 2007; (ג) מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים הצבורים בחשבונו של הנפטר הועברו לחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה; (ד) מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים, שהיה זכאי למשוך את הכספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור (כספי הפיצויים), הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו של העמית בקופת גמל לא משלמת לקצבה. בהמשך לאמור לעיל פרסם המפקח בחודש דצמבר 2010 חוזר ובו מספר הבהרות בקשר עם האמור בתיקון לחוק ובהוראת השעה, לרבות הוראות בדבר שליחת מכתב לעמיתים בדבר אפשרות להחזרת כספים כאמור, ובדבר פרסום טפסי המשיכה באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ט. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 (לעיל ולהלן - "תקנות איתור עמיתים ומוטבים") - התקנות (וחוזר הממונה המשלים שפורסם בעקבותן) מחייבות גופים מוסדיים לנקוט בשורה של פעולות לאיתור עמיתים מנותקי קשר, עמיתים שחשבונם מוגדר כחשבון רדום ומוטבים של עמיתים שנפטרו (להלן - "עמיתים שיש לאתרם") בהתאם ללוחות זמנים שהוגדרו בתקנות.
במקביל נקבע בתקנות דמי הניהול החדשות (ראה ביאור 16 לעיל), כי בחשבונות של עמיתים שיש לאתרם ושלא אותרו בפרק הזמן שנקבע בתקנות איתור עמיתים ומוטבים, יופחתו דמי הניהול בגינם ל-0.3% מהיתרה הצבורה. במועד שבו חודש הקשר עם עמית שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

י. בחודש מאי 2012 חוקק תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, שכלל את תיקון מס' 8 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל). במסגרת התיקון הוחזר המעמד ההוני (שמאפשר משיכה חד-פעמית ולא כקצבה) לכספי פיצויי פיטורין שמופקדים בקרן פנסיה ובקופת גמל לא משלמת לקצבה, וכן לכספי עמית שנפטר, אשר לא נמשכו על ידי המוטבים/יורשים אלא הועברו לחשבון חדש שנפתח על שם מוטביו.

יא. בחודש דצמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, שקובע את משך התקופה המינימאלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול. החוזר כולל הוראות מעבר ביחס להסכמי הטבות קיימים מול עמיתים והסכמי הטבות קיימים מול מעסיקים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 במרץ 2013.

באור 24: - תהליכי חקיקה ותקינה (המשך)

יב. בחודש ינואר 2013 פרסם הממונה את חוזר פנסיה 2013-3-1 בענין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה שבו פורסמו לוחות חדשים לצורך חישוב המאזן האקטורי, אשר יביאו ל: (1) הפחתה מהותית בעלויות בגין כיסוי לנכות; (2) עליית מקדם המרה מצבירה לפנסיית זיקנה בפרישה. החוזר נכנס לתוקף ביחס לדוחות הכספיים משנת 2012 ואילך. החברה הגישה בחודש פברואר 2013 בקשה לתיקון תקנוני קרנות הפנסיה שבניהולה, בהתאם לחוזר הנ"ל - נכון למועד דוח זה טרם התקבל אישור הממונה לתיקוני התקנון שהתבקשו.

יג. בחודש ינואר 2013, פרסם הממונה טיוטה שניה של חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבה נקבע, כי על חברה מנהלת להשיב לכל מבוטח שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בטיוטת חוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. תקופת ההשבה נשוא טיוטת החוזר היא השנים 2006 עד 2009. על חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים למבוטחים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום חוזר ההכרעה.

- - - - - - - - - - -

מנורה מבטחים
פנסיה בע"מ

דוח תקופתי

ליום 31/12/2012

דוח תקופתי לשנת 2012

שם החברה המנהלת	**מנורה מבטחים פנסיה בע"מ**
מספר חברה ברשם החברות	**51-224581-2**
כתובת	**רח' ז'בוטינסקי 7, מגדל משה אביב, רמת-גן**
טלפון	**03-7555864**
פקסימיליה	**03-7555865**
תאריך המאזן	**31 בדצמבר 2012**
תאריך הדוח	**21 במרס 2013**

1. דוחות כספיים ודוחות אקטואריים

הדוחות הכספיים של החברה המנהלת, הדוחות הכספיים והדוחות האקטואריים של קרנות הפנסיה שבניהולה מצורפים לדוח זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

2. דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה המנהלת

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה המנהלת מצורף לדוח זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

3. רשימת קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת

קרנות הפנסיה בניהולה של החברה המנהלת לתאריך המאזן:

שם קרן הפנסיה	מספר אישור
מבטחים החדשה	1/168
מבטחים החדשה פלוס	1/665

4. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם החברה	סה"כ ערך נקוב	שווי הוגן של ההשקעה	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מבטחים שרותי פנסיה בע"מ (חברה לא פעילה)	1,000	--	100%

5. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח

אין.

6. הכנסות החברה המנהלת מניהול קרנות פנסיה

שם קרן הפנסיה	דמי ניהול בשקלים (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי ניהול מתוך דמי הגמולים
מבטחים החדשה	345,251	0.30%	3.80%
מבטחים החדשה פלוס	4,236	1.05%	לא רלוונטי

7. הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה המנהלת מחברות כאמור

אין.

8. <u>רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה המנהלת, רווחיות החברה המנהלת, רכושה או התחייבויותיה</u>

תאריך	פירוט מלא של האירוע	מהות ההשפעה
ינואר 2013	בחודש ינואר 2013 פורסמה טיוטה שניה של חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת, שבה נקבע, כי על חברה מנהלת להשיב לכל מבוטח שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בטיוטת חוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר. תקופת ההשבה נשוא טיוטת החוזר היא השנים 2006 עד 2009. על חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים למבוטחים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום חוזר ההכרעה.	אין החברה יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של טיוטת חוזר ההכרעה הנ"ל על תוצאותיה הכספיות.

9. <u>שינויים בהון המניות הרשום של החברה המנהלת, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים</u>

אין.

10. <u>שכר וטובות הנאה</u>

עלות שכרו של המנהל הכללי של החברה בשנת 2012 הסתכמה לסך של 2,470 אלפי ש"ח.
שכר הדירקטורים בשנת 2012 הסתכם לסך של 576 אלפי ש"ח.
החברה שילמה בשנת 2012 למנורה מבטחים ביטוח בע"מ (החברה האם עד ליום 14 בפברואר 2012 והחל מאותו מועד - חברה קשורה) (להלן - "**מנורה מבטחים ביטוח**") בגין השתתפות החברה בהוצאות הנהלה וכלליות והחזר הוצאות (בעיקר בגין שרותי מיחשוב וניהול השקעות) סך של 62,502 אלפי ש"ח (ראה גם ביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה).
החברה שילמה בשנת 2012 למנורה מבטחים ביטוח דמי טיפול בגין שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכניה סך של 6,378 אלפי ש"ח (ראה גם ביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה).
בנוסף, החברה רוכשת ממנורה מבטחים ביטוח פוליסות ביטוח לאובדן כושר עבודה והרחבות ביטוחיות עבור מבוטחי מבטחים החדשה וכן פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פוליסה לביטוח אחריות מקצועית, פוליסת נאמנות וחיסוי בפני מעילות ופוליסות ביטוח רכושה של החברה המנהלת.
החברה רוכשת ממנורה מבטחים ביטוח, עבור מבטחים החדשה פלוס, ביטוח משנה לכיסויי נכות ומוות הניתנים למבוטחי מבטחים החדשה פלוס שחלים עליהם מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים כאמור.

11. מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בחברה המנהלת, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

שם בעל העניין	מספר חברה ברשם החברות	שם הנייר	מספר ני"ע מוחזקים	שיעור החזקה - רגיל ובדילול מלא - בהון, בזכויות ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מנורה מבטחים החזקות בע"מ	52-000746-9	מנורה מבטחים פנסיה בע"מ	328,000 מניות רגילות	100%

12. דירקטוריון החברה המנהלת

12.1 ישיבות דירקטוריון

להלן פרטים על מועדי ישיבות הדירקטוריון בשנת הדוח ומספר הדירקטורים שהשתתפו בכל ישיבה -

תאריך הישיבה	מספר המשתתפים
12/2/2012	7
21/3/2012	8
24/5/2012	8
26/6/2012	7
26/8/2012	6
29/10/2012	7
27/11/2012	7
30/12/2012	7

בנוסף קיבל הדירקטוריון במהלך השנה החלטה אחת בכתב, ללא התכנסות.

12.2 חברי הדירקטוריון

שם:	**ערן גריפל** (יו"ר הדירקטוריון)
מספר זהות:	058447137
שנת לידה:	1963
מען:	רח' יהודה הנשיא 43, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנכ"ל מנורה מבטחים נדל"ן בע"מ
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	11/2004. מונה כיו"ר הדירקטוריון ביום 7.11.2010.
השכלה:	תואר ראשון במדעי המדינה ובמשפטים מאוניברסיטת תל-אביב.
עיסוקיו במהלך חמש	מכהן כדירקטור במנורה מבטחים ביטוח בע"מ, בחברה

השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	ובמנורה מבטחים פיננסים בע"מ וכן מכהן כמנכ"ל מנורה מבטחים נדל"ן בע"מ. כיהן כדירקטור של מנורה מבטחים החזקות בע"מ עד ליום 15/11/2008.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	כן, חתנו של בעל השליטה בחברה

שם:	**ארי קלמן**
מספר זהות:	050898501
שנת לידה:	1951
מען:	רח' בזל 35, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	מנכ"ל מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	1/2005
השכלה:	על תיכונית
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	יו"ר מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, יו"ר מנורה מבטחים פיננסים בע"מ ויו"ר מנורה מבטחים נדל"ן בע"מ, דירקטור במנורה נכסים והשקעות בע"מ. לשעבר מנכ"ל מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, לשעבר משנה למנכ"ל מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**שמואל סלבין**
מספר זהות:	5165725
שנת לידה:	1953
מען:	רח' ויסמן 6, ירושלים
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	4/2002
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במינהל עסקים.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	דירקטור ב-HOT, באינספייר, ובאוצר התיישבות היהודים. יו"ר דירקטוריון סלע קפיטל. לשעבר יו"ר דירקטוריון בתאגידים אלה: חברת נכסי ההסתדרות, השתתפות בנכסים, כלל פיננסים, אקסלנס חיתום.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**נדין בודו-טרכטנברג**
מספר זהות:	011907425
שנת לידה:	1956
מען:	רחוב ויינשל 13/14, תל אביב 69413
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	חברת ועדת הביקורת וחברת הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות, יו"ר ועדת ההשקעות
דח"צ:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטורית:	2/2010
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני בפילוסופיה, מדעי המדינה וכלכלה, ודוקטורט בכלכלה.
עיסוקיה במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם היא משמשת כדירקטור:	משנה לדקאן בית הספר למנהל עסקים על שם אריסון במרכז הבינתחומי הרצליה. דירקטורית חיצונית, חברת וועדת ביקורת ויו"ר ועדת ההשקעות במנורה מבטחים גמל בע"מ, ויו"ר ועדת ההשקעות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ. דירקטורית חיצונית, חברת ועדת ביקורת וועדת מאזן בגזית גלוב בע"מ. לשעבר אחראית על קשרי משקיעים של בנק הפועלים בע"מ.
האם היא בת משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**ראובן שיף**
מספר זהות:	010950707
שנת לידה:	1950
מען:	נחל שורק 13, רמת השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו"ר ועדת הביקורת
דח"צ:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	11/2010
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	שותף מנהל בשיף-הזנפרץ ושות' רואי חשבון; יו"ר דירקטוריון מרכנתיל שוקי הון בע"מ; דירקטור חיצוני ויו"ר וועדת ביקורת במנורה מבטחים גמל בע"מ. לשעבר נשיא לשכת רואי החשבון בישראל; לשעבר יו"ר מועצת להב- ארגוני העצמאיים והעסקים בישראל.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**מוטי רוזן**
מספר זהות:	054664271
שנת לידה:	1956
מען:	סנונית 17, הוד השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	מנכ"ל מנורה מבטחים ביטוח בע"מ
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	11/2010
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	דירקטור בחברות אחרות בקבוצת מנורה-מבטחים. לשעבר מנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ ומשנה למנכ"ל הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**אילן סגל**
מספר זהות:	053335774
שנת לידה:	1955
מען:	הנביאים 28, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו"ר הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות
דח"צ:	לא
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	12/2010
השכלה:	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, תואר שני במנהל עסקים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנהל חטיבת הפנסיה בקרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר ("עמיתים"), דח"צ בחברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי דן ודירקטור באופאל - חברה למחשוב בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**חזי צאיג**
מספר זהות:	56599996
שנת לידה:	1960
מען:	שד' העם הצרפתי 28, רמת-גן
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	חבר ועדת ביקורת
דח"צ:	כן
עובדת של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	1/2013
השכלה:	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנהל מרכז ההשקעות במשרד התעשיה והמסחר, דירקטור בלתי תלוי בקבוצת א.דורי בע"מ. מחודש 1/2013 דח"צ במנורה מבטחים החזקות בע"מ וחברות בנות שלה. עד 11/2010- דח"צ בחברה.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

דירקטורים שסיימו כהונתם במהלך שנת הדוח:

שם:	**יורם בליזובסקי**
מספר זהות:	000909788
שנת לידה:	1939
מען:	לוי אשכול 86, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	חבר ועדת הביקורת וחבר הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות
דח"צ:	כן
עובד של החברה המנהלת, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד סיום הכהונה כדירקטור:	8/2012
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, תואר שני במינהל עסקים (לימודי תעודה).
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	יו"ר דירקטוריון גן החיות התנ"כי בירושלים, דירקטור בפועלים שוקי הון, דירקטור בחברת המשקם בע"מ, דירקטור בחברת וולקן תעשיות רכב בע"מ. נציג ציבור בבית הדין הארצי לעבודה. יו"ר ועדת הכספים של עמותת נהר הירדן, יו"ר ועדת הביקורת של חברת הנכסים של האוניברסיטה העברית, חבר ועדת ביקורת של להקת בת שבע ושל חבר הנאמנים של בית הספר לקולנוע סם שפיגל, חבר הועד המנהל של קרן ירושלים. לשעבר מנכ"ל התאחדות התעשיינים, לשעבר דירקטור ברשות הנמלים, בחברת אורדן, בחברת רב בריח, בכלל גמל וב-PRS. לשעבר יו"ר דירקטוריון "אתגר" ומט"י ירושלים.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

מידע בדבר ועדות הדירקטוריון

12.2.1 ועדת השקעות (ועדה המשותפת לחברה, למנורה מבטחים ביטוח בע"מ ולמנורה מבטחים גמל בע"מ):

תפקידי הועדה	כקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי ביחס לחברה מנהלת של קרנות פנסיה, לרבות: • קביעת מדיניות ההשקעות של הקרנות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון; • קביעת סוגי עסקאות מסוימות, הטעונות אישור מראש טרם ביצוען, ואישור שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים טרם רכישתם; • קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שתרכושנה או תיצורנה הקרנות; • קביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקרנות תהיינה רשאיות להעמיד בשל עסקאות באופציות, בחוזים עתידיים ומכירות בחסר; • קביעת סוגי ניירות הערך שהקרנות רשאיות למכור בחסר; • הנחיית בעלי התפקידים, שעוסקים בהשקעות הקרנות, ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם; • קביעת מדיניות ההשקעות, שתבוצע שלא במישרין בידי החברה, ומתן הוראות לגופים המנהלים את ההשקעות בפועל, וכן אופן הפיקוח עליהם, וזאת אם קבע הדירקטוריון כי חלק מניהול השקעות הקרנות ייעשה שלא ישירות בידי החברה; • קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה; • כתיבת כללים ונהלים לניהול השקעות הקרנות; • קבלת ההחלטות הנוגעות לשימוש באמצעי השליטה בתאגידים שמחזיקות הקרנות; • קביעת המוסדות הפיננסיים שבאמצעותם רשאיות הקרנות לבצע את השקעותיהן.
מספר חברי הועדה	5
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	ועדת ההשקעות של החברה מכונסת לדיון אחת לשבועיים, בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בשנת הדוח קיימה ועדת ההשקעות 29 ישיבות.

12.2.2 ועדת ביקורת:

תפקידי הועדה	כקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי ביחס לחברה מנהלת של קרנות פנסיה, לרבות: • לעמוד על ליקויים בניהול העסקי של החברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר הפנימי של החברה או עם רואה החשבון המבקר, ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקונם; • להחליט אם לאשר פעולות ועסקאות הטעונות אישור ועדת ביקורת לפי סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות; • בעת סיום תקופת מינויו של רואה החשבון המבקר ולפחות אחת לשלוש שנים - מינוי רואה חשבון מבקר אחר במקומו, או המשך כהונתו, ומתן המלצתה לאסיפה הכללית של החברה בענין זה; • מתן המלצה לאסיפה הכללית של החברה או לדירקטוריון,

	לפי הענין, בדבר שכרו של רואה החשבון המבקר בעד פעולת הביקורת, לאחר שבחנה כי השכר הולם את היקף הביקורת הנדרש; • קביעת שירותים נוספים שנותן רואה החשבון המבקר לחברה, שאינם פעולת ביקורת, אשר לא יידרשו לגביהם אישור מראש של הוועדה וקביעת שכר בעדם ואישור מראש של שירותים נוספים שלא נקבעו כאמור ואישור השכר בעדם; • מתן המלצה לדירקטוריון בדבר שכרם ואופן תגמולם של המבקר הפנימי בחברה ושל עובדי מערך הביקורת הפנימית, ובדבר השעיית המבקר הפנימי והעברתו מתפקידו; • שמירה על אי-תלות של רואה החשבון המבקר ושל המבקר הפנימי בחברה, לרבות לענין משך כהונתם של רואה החשבון המבקר ושל מבקר פנימי (שאינו עובד החברה), ומעקב שוטף אחר אי-תלותם; • חוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי דוחות כספיים של החברה (במידה ולא מונתה ועדת מאזן); • נאותות הדוחות הכספיים של החברה, ובכלל זה המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקרות הפנימיות של החברה (במידה ולא מונתה ועדת מאזן); • קיום הוראות כל דין וכללים מקצועיים ואתיים החלים על החברה, על נושאי משרה בו ועל עובדיו; • אישור תכנית עבודה שנתית או תקופתית למבקר הפנימי, לרבות אישור היקפה, בשים לב להבטחת רציפותה וסבירותה, ומעקב אחר יישומה; • לדון בממצאי הדוחות של המבקר הפנימי ולעקוב אחר תיקון הליקויים שנמצאו בדוחות ביקורת קודמים (על פי דיווח שמתקבל מהמבקר הפנימי); • מתן המלצה לדירקטוריון באשר לפעולות המתחייבות מדוחות ביקורת מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה") ומהחלטות הממונה בתלונות שהוגשו נגד החברה לפי סעיפים 60 עד 62 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, שהעתק מהן הועבר למבקר הפנימי של החברה; • אישור מראש של השקעה של החברה בצד קשור או עסקה של החברה עם צד קשור במסגרת השקעותיו; • קביעת נהלים לטיפול בתלונות עובדים הקשורות בדוחות כספיים של החברה, בבקרה הפנימית בחברה ובציות להוראות הדין, תוך הבטחת שמירה על סודיות זהות המתלונן; • כל נושא שהממונה דרש להעמיד על סדר היום, בין אם דרש זאת מכלל הגופים מוסדיים ובין אם מהחברה לבדה; • לדון במדיניות השכר ובכלל זה במענקים השנתיים לעובדים לנושאי המשרה, ולהמליץ לדירקטוריון בנושאים אלו (וזאת במקומה של ועדת תגמול שפוזרה לאחר חקיקת תיקון מס' 16 לחוק החברות).
מספר חברי הועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	ועדת הביקורת של החברה מכונסת לפחות 6 פעמים בשנה. בשנת הדוח קיימה ועדת הביקורת 8 ישיבות.

12.2.3 ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות:

תפקידי הועדה	הועדה הוקמה בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2002/9, שעניינו מעקב אחרי מקבלי פנסיית נכות ותפקידה לקיים מעקב ובחינה רציפים לעניין מקבלי פנסיית נכות בקרנות, וזאת על מנת לוודא שלא חל שינוי במצבם של מקבלי פנסיית הנכות, שבגינו מתחייבת בחינה מחדש של זכאותם לפנסיית נכות לפי תקנון הקרנות.
מספר חברי הועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	לפחות אחת לשנה. בשנת הדוח קיימה ועדת המעקב אחר מקבלי פנסיית נכות ישיבה אחת.

12.2.4 ועדת אשראי (ועדה המשותפת לחברה, למנורה מבטחים ביטוח בע"מ ולמנורה מבטחים גמל בע"מ):

תפקידי הועדה	לאשר מראש העמדת אשראי אגב פעילות השקעות (למעט אשראי שהינו מוחרג מסמכות ועדת אשראי), מעל סכומים או שיעורים שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות של החברה. בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15 שעניינו ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות, עד לאישור תקנות בנושא, לועדת האשראי סמכות ייעוץ בלבד.
מספר חברי הועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	לפחות אחת לרבעון. בשנת הדוח קיימה ועדת האשראי 21 ישיבות.

יו"ר הדירקטוריון של החברה ודירקטורים נוספים מוזמנים לישיבות ועדות הדירקטוריון (למעט ועדת הביקורת שלאור הוראות תיקון מס' 16 לחוק החברות יו"ר הדירקטוריון לא מוזמן לישיבותיה), ומשתתפים בהן כמשקיפים. הישיבות מתקיימות בהתאם להוראות הדין ולהוראות תקנון ההתאגדות של החברה, ונערך להן פרוטוקול, הנשמר במשרדי החברה. לישיבות ועדת הביקורת מוזמנים דרך קבע יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים, המבקר הפנימי, היועץ המשפטי ומנהל ה-SOX. לישיבות מוזמנים גם בעלי התפקידים בחברה אשר נושא מן הנושאים הנדונים בישיבה נוגע לתחום אחריותם. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, בעת קבלת ההחלטות בועדה נוכחים רק חברי הועדה, המבקר הפנימי, היועץ המשפטי ורושם הפרוטוקול.

13. נושאי משרה של החברה המנהלת

שם:	**יהודה בן אסאייג**
מספר זהות:	057455081
שנת לידה:	1962
התפקיד בחברה המנהלת:	המנהל הכללי
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים גמל בע"מ ויו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ; דירקטור במנורה מבטחים שירותי פנסיה בע"מ; דירקטור במנורה מבטחים פיננסים בע"מ.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה; תואר שני במנהל עסקים.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר: יו"ר ומנכ"ל מנורה מבטחים פיננסים בע"מ; מנכ"ל מנורה גאון בית השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון חלמיש חברה ממשלתית עירונית; דירקטור במנורה מבטחים משלמת בע"מ, מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ, מנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ; מנהל אגף חיים ובריאות במנורה מבטחים ביטוח בע"מ. דירקטור בדן חברה לתחבורה ציבורית בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2011

שם:	**אלון אלפרט**
מספר זהות:	024914020
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה המנהלת:	סמנכ"ל, היועץ המשפטי ומזכיר החברה, ממונה אכיפה פנימית
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	יועץ משפטי, מזכיר החברה וממונה אכיפה פנימית במנורה מבטחים גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים ותואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר, עו"ד עצמאי ובעלים ומנכ"ל חברה למתן שירותי ייעוץ לבתי השקעות בנוגע לאיסור הלבנת הון ולבקרת סיכונים; יועץ משפטי ראשי ואחראי תחום הרגולציה במגדל שוקי הון
התאריך שבו החלה כהונתו:	7/2011

שם:	**ישעיהו אורזיצר**
מספר זהות:	4472403
שנת לידה:	1949
התפקיד בחברה המנהלת:	האקטואר הראשי
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אקטואר מוסמך
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	בעל חברה לייעוץ אקטוארי. אקטואר בוחן בקרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר.
התאריך שבו החלה כהונתו:	7/2002

שם:	**גיא קריגר**
מספר זהות:	28688158
שנת לידה:	1971
התפקיד בחברה המנהלת:	משנה למנכ"ל, מנהל אגף מוצרים ופיתוח
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה מבטחים גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, תואר שני במינהל עסקים (התמחות במימון) - שניהם מהאוניברסיטה העברית
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר יועץ משפטי ומזכיר החברה (סיים כהונתו בחודש 12/2009). לשעבר יועץ משפטי ומזכיר במנורה מבטחים גמל בע"מ ובמנורה מבטחים משלמת בע"מ. לשעבר דירקטור במנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ
התאריך שבו החלה כהונתו:	12/2009 (מועסק בחברה מחודש 12/2004)

שם:	**רוני שילה**
מספר זהות:	56438757
שנת לידה:	1960
התפקיד בחברה המנהלת:	סמנכ"ל, מנהל אגף משאבי ארגון
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במדעי הרוח והחברה (מזה"ת), תואר שני במינהל ציבורי ושלטון מקומי
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל אגף משאבי ארגון בחברה.
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2004

שם:	**אלי הלל**
מספר זהות:	27904655
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה המנהלת:	המבקר הפנימי
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	המבקר הפנימי במנורה מבטחים גמל בע"מ ובמנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במינהל עסקים (התמחות בחשבונאות), רואה חשבון, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), הסמכה מקצועית ל-(CERTIFIED INTERNAL AUDITOR (CIA על ידי לשכת המבקרים הפנימיים (ארה"ב).
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מבקר הפנים של החברה ושל מנורה מבטחים גמל בע"מ ומנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	6/2003

שם:	**יעל גרינולד**
מספר זהות:	55902548
שנת לידה:	1959
התפקיד בחברה המנהלת:	משנה למנכ"ל, מנהלת אגף שיווק ומכירות
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בסוציולוגיה ולימודי עבודה ותואר שני במנהלת עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר סמנכ"ל, מנהלת אגף חיסכון לטווח ארוך באיילון חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל קרנות הפנסיה איילון פסגה ומגן זהב
התאריך שבו החלה כהונתו:	9/2011

שם:	**לוי הלוי**
מספר זהות:	024811770
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהל מערכות מידע
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	משנה למנכ"ל, מנהל אגף טכנולוגיות מידע במנורה מבטחים ביטוח בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, לימודי תואר שני (MBA) במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר מנהל אגף פיתוח בחטיבת הטכנולוגיות והמידע בנק הפועלים ; מנכ"ל משותף במלם-תים
התאריך שבו החלה כהונתו:	2/2012

שם:	**חיים ישראל**
מספר זהות:	27907823
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה המנהלת:	סמנכ"ל, מנהל אגף קשרי לקוחות ; ממונה שירות לקוחות
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בלוגיסטיקה וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל קשרי לקוחות בחברה
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2003

שם:	**יואב הורוביץ**
מספר זהות:	038298774
שנת לידה:	1975
התפקיד בחברה המנהלת:	סמנכ"ל, מנהל אגף תפעול
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא

השכלה:	רו"ח; תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות; תואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר מנהל פרויקט ERP בקבוצת "מנורה מבטחים"; לשעבר מנהל פרויקט בחברת סאפיינס.
התאריך שבו החלה כהונתו:	9/2010

שם:	**שי קומפל**
מספר זהות:	059696443
שנת לידה:	1965
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהל הסיכונים
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	מנהל הכספים של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, משנה למנכ"ל, מנהל אגף חשבות וכספים ומנהל הסיכונים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנהל הסיכונים במנורה מבטחים גמל בע"מ ובמנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	רו"ח. תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. תואר שני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	משמש כדירקטור בחברות אחרות בקבוצה. כיהן כמנהל כספים בכלל פיננסים בע"מ וכסמנכ"ל בכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ. כיהן כסגן בכיר לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
התאריך שבו החלה כהונתו:	11/2012

שם:	**סנדרה אורן**
מספר זהות:	025598293
שנת לידה:	1973
התפקיד בחברה המנהלת:	סמנכ"ל, מנהלת תחום מחשוב, או"ש ובקרה והממונה על אבטחת מידע
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	מנהלת תחום מחשוב, או"ש ובקרה והממונה על אבטחת מידע של מנורה מבטחים גמל בע"מ, דירקטור במנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במדעים מתמטיקה ומדעי המחשב
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר יועצת בתחום השירות, ארגון ושיטות והמחשוב במנורה מבטחים פנסיה. לשעבר מנהלת חטיבת קשרי לקוחות בחברת HP.
התאריך שבו החלה כהונתו:	2/2012

שם:	**ישראל עזרא ***
מספר זהות:	057672073
שנת לידה:	1962
התפקיד בחברה המנהלת:	משנה למנכ"ל וממלא מקום מנכ"ל, מנהל אגף כספים
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	אין.
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא.

השכלה:	רואה חשבון. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל אגף הכספים בחברה. מחודש 8/2008 ועד לחודש 3/2010 - מנהל הכספים במנורה מבטחים משלמת בע"מ. מחודש 3/2010 ועד לחודש 2/2013 - דירקטור במנורה מבטחים קרנות נאמנות בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	12/2002

* מר עזרא הודיע על כוונתו לסיים את תפקידו ביום 1 באפריל 2013.

להלן פרטים אודות נושא המשרה שיחליף את מר עזרא החל מיום 1 באפריל 2013:

שם:	**רן קלמי**
מספר זהות:	033861758
שנת לידה:	1977
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהל אגף כספים
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	מנהל הכספים של מנורה מבטחים גמל בע"מ ושל מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ ומנהל תחום חשבות וכספים פיננסיים במנורה מבטחים פיננסיים בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	רואה חשבון. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן-גוריון.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מחודש 3/2008 מנהל הכספים של מנורה מבטחים גמל בע"מ ושל מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ ומנהל תחום חשבות וכספים פיננסיים במנורה מבטחים פיננסיים בע"מ, מחודש 10/2006 ועד 2/2008 - חשב בכלל שירותי פנסיה וגמל בע"מ.
התאריך שבו תחל כהונתו	4/2013

<u>נושאי משרה שסיימו כהונתם</u>

שם:	**עדו פריידלין**
מספר זהות:	058248675
שנת לידה:	1963
התפקיד בחברה המנהלת:	סמנכ"ל, מנהל אגף בנקים ואסטרטגיה
התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל ענין בה:	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב, תואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר מנכ"ל חברת מודליטי טכנולוגיות בע"מ.
התאריך שבו סיים כהונתו:	12/2012

שם:	**דנה הלר**
מספר זהות:	028017531
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה המנהלת:	מנהלת הסיכונים
התפקיד בחברת בת של החברה	מנהלת הסיכונים במנורה מבטחים ביטוח בע"מ, מנורה

המנהלת או בבעל ענין בה:	מבטחים גמל בע"מ ומנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב מאוניברסיטת תל-אביב; ד"ר במנהל עסקים מאוניברסיטת סטנפורד
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר יועצת כלכלית עצמאית, לשעבר סגנית נשיא של Mcleannan NERA Economic Consulting, Marsh and Companies, New York
התאריך שבו סיימה כהונתה:	11/2012

14. <u>רואה חשבון מבקר של החברה המנהלת</u>

שם המשרד:	**קוסט, פורר, גבאי את קסירר - רואי חשבון**
כתובת:	רחוב עמינדב 3, תל-אביב
שם השותף:	בני גבאי
תאריך תחילת כהונתו:	אפריל 2011 (עד חודש מרס 2011 שימש בתפקיד אפרים דרור).
שכר טרחה: שכר בגין שירותי ביקורת: שכר בגין שירותים מיוחדים:	 כ-585 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - כ-580 אלפי ש"ח). כ-190 אלפי ש"ח.
היקף עבודת המבקר (בשעות): היקף עבודה בגין שירותי ביקורת: היקף עבודה בגין שירותים מיוחדים	 2,050 שעות (בשנה קודמת - 2,100 שעות). 615 שעות.

15. <u>אקטואר קרנות הפנסיה</u>

שם:	**ישעיהו אורזיצר**
תפקיד:	אקטואר ראשי
מקום עבודה:	מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (האקטואר הראשי הינו עובד החברה).
הממונה על האקטואר	מנכ"ל החברה
תאריך תחילת כהונתו:	7/2002
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת ת"א.
ניסיון עסקי:	אקטואר מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד). בעל חברה לייעוץ אקטוארי.
שירותי האקטואר:	מכלול הנושאים האקטואריים המתייחסים לקרנות הפנסיה שבניהול החברה.
היקף העסקת האקטואר:	בשנת הדוח ושתי שנות הדיווח שקדמו לה - משרה מלאה
תפקידים נוספים:	עד 8/2011 - מנהל הסיכונים של החברה
שכר:	2012- עלות שכר שנתית (לא כולל מס שכר) בסך 644 אלפי ש"ח. 2011 - 620 אלפי ש"ח. בנוסף, האקטואר הראשי זכאי להחזר הוצאות אחרות בסכום שאינו מהותי.

16. <u>מבקר פנים</u>

שם:	**אלי הלל**
מקום עבודה:	מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (מבקר הפנים הינו עובד החברה)
תאריך תחילת כהונתו:	6/2003
סעיף 146 (ב) לחוק החברות והוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית	המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146 (ב) לחוק החברות וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
דרך המינוי:	דירקטוריון החברה אישר את מינוי המבקר הפנימי בתאריך 26/5/2003 לאחר המלצת ועדת הביקורת. סמכויות המבקר, תפקידיו וחובותיו הוגדרו בנוהל עבודת המבקר הפנימי שאושר על-ידי ועדת ביקורת.
הממונה על המבקר הפנימי:	יו"ר הדירקטוריון
תכנית העבודה:	• במהלך שנת 2011 ערכה החברה סקר הערכת סיכונים תפעוליים וסקר סיכוני הונאות מעילות לצורך קביעה ודירוג נושאי הביקורת בתכנית העבודה הרב שנתית החדשה שגובשה. הסקרים בוצעו על ידי חברה חיצונית המתמחה בעריכת סקרי סיכונים בגופים פיננסיים. • סקר הסיכונים התפעוליים עוצב על בסיס מתודולוגיות בינלאומיות כדוגמת - באזל II, COSO. • תכנית העבודה השנתית היא נגזרת של תכנית העבודה הרב שנתית. תכנית זו מבוססת על סקרי הסיכונים שנערכו, ובהתבסס על דירוג הסיכונים כפי שעלו בסקר כמו גם על תוצאות ביקורת קודמות, שינויים ארגוניים, שינויי חקיקה והנחיות רגולציה. • בנוסף הובאו בחשבון, במסגרת קביעת תכנית העבודה השנתית, גם נושאים שיכולים לשרת את החברה בביצוע הוראות SOX 404 ופריסת תכנית העבודה של הביקורת על פני מרבית תחומי הפעילות של הארגון לשם ביסוס עקרון "מורא הביקורת" והמחשת נוכחותה. • רמת החשיפה של הסיכונים שמופו שימשה לקביעת תדירות הביקורת ומשך הביקורת לכל אחד מנושאי הביקורת. • ככלל, כל אחד מנושאי הביקורת נבחן לפחות אחת לארבע שנים. • המבקר הפנימי הוא הגורם הבלעדי האחראי על קביעת תכנית העבודה, בכפוף להערות ואישור ועדת ביקורת. עם זאת לצורך התאמת תכנית הביקורת לשנה הנוכחית מקיים המבקר הפנימי בין השאר התייעצויות עם המנכ"ל ובכירים נוספים בחברה. • הצעת תכנית העבודה נידונה עם יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת והמנכ"ל, קודם להבאתה לאישור ועדת הביקורת. • תכנית העבודה כוללת גם הקצאת משאבי זמן לביקורות בלתי צפויות וכן התייחסות להיבטים הקשורים לסיכוני הונאות ומעילות, כפי שעלו במסגרת סקר סיכוני הונאות ומעילות. • תכנית הביקורת מבוצעת בהתאם להנחיות המקצועיות שפרסם איגוד המבקרים הפנימיים IIA ארה"ב, שהמבקר הפנימי חבר בה ובכפוף להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 שעניינו מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי (להלן – "**חוזר הביקורת הפנימית**").
היקף העסקה:	היקף שעות העבודה השנתיות נקבע בהתאם לתכנית העבודה השנתית. במסגרת היקף השעות המתכנן נקבע היקף השעות המשוער לכל נושא ביקורת, בהתאם לניסיון העבר ולמהות הנושא הנבדק. כמו כן מוקצות שעות ביקורת גם לביקורות בלתי מתכננות. הביקורת בוצעה על ידי 5 מבקרים במשרה מלאה. כן נעזרה הביקורת במערך הביקורת של מנורה מבטחים ביטוח (בנושא השקעות ומערכות מידע) ובמיקור חוץ. חלק מצומצם משעות הביקורת הוסט לטובת ביקורת בחברה קשורה, מנורה מבטחים גמל בע"מ, בהתאם לאמור בחוזר הביקורת

	הפנימית. היקף שעות הביקורת נאמד בכ-10,000 שעות.
עריכת הביקורת:	עבודת הביקורת מבוצעת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית, לתקני ביקורת ולהנחיות המקצועיות שפרסמה לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהמבקר הפנימי חבר בה ובכפוף להוראות חוזר הביקורת הפנימית.
גישה למידע:	למבקר הפנימי ניתנה גישה ונמסרו לידיו כל מידע שהיה נחוץ במסגרת עבודת הביקורת.
דין וחשבון המבקר הפנימי:	כל דוחות הביקורת מוגשים בכתב. דוחות הביקורת מוגשים ליו"ר הדירקטוריון, לועדת הביקורת ולמנהל הכללי, עם השלמת עבודת הביקורת וקבלת תגובות המבוקרים, ובאופן מתמשך על פני השנה. במהלך 2012 התקיימו 7 ישיבות ועדת ביקורת. במסגרת ישיבות הועדה נידונו 23 דוחות ביקורת.
הערכת הדירקטוריון את פעילותו:	לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר ותכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
שכר:	המבקר הפנימי הינו עובד החברה וזכאי לשכר ותשלומים נלווים נוספים. עלות שכרו השנתי של המבקר הפנימי הסתכמה לסך של 551 אלפי ש"ח (לא כולל מס שכר). בנוסף, המבקר הפנימי זכאי להחזר הוצאות אחרות בסכום שאינו מהותי.

להלן פרטים על מועדי ישיבות ועדת הביקורת בשנת הדוח והאם נדונו בישיבה דוחות ביקורת:

תאריך הישיבה	**האם נדונו בישיבה דוחות ביקורת**
22/2/2012	כן
20/3/2012	כן
24/5/2012	כן
14/6/2012	כן
23/8/2012	כן
29/10/2012	כן
27/11/2012	כן
27/12/2012	כן

17. <u>ממונה אכיפה פנימית</u>

בחודש אוגוסט 2011 מינתה החברה את עו"ד אלון אלפרט, כממונה אכיפה פנימית במקומה של עו"ד ענת יהב. עו"ד אלפרט הינו סמנכ"ל, היועץ המשפטי ומזכיר החברה של החברה מחודש יולי 2011, והוא מכהן כממונה אכיפה פנימית במקביל לביצוע תפקידיו האחרים בחברה. עו"ד אלפרט כיהן עד לדצמבר 2010 כיועץ משפטי ראשי, אחראי תחום הרגולציה וחבר הנהלה ראשית של מגדל שוקי הון. במסגרת תפקידיו, קצין הציות פועל כדי לסייע לדירקטוריון החברה ולהנהלתה הפעילה להבטיח ציות מצד החברה לכל דרישות הדין החלות על החברה, תוך מתן דגש על פעילותה של החברה מול לקוחותיה, ולצורך הקטנת ההסתברות להפרתן של הדרישות האמורות, גילוי מוקדם של הפרת דרישות כאלה, צמצום חשיפת החברה ומנהליה לתביעות והפסדים כספיים, ושמירה על המוניטין של החברה.

18. <u>המלצות והחלטות הדירקטוריון</u>

המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית וכן החלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית, והכל בקשר לעניינים המפורטים להלן:

1. ביום 12/2/2012 אישר הדירקטוריון את השתתפות החברה בהוצאות אגף ביטוח חיים של מנורה מבטחים ביטוח לרבעון הרביעי לשנת 2011 ואת העקרונות ביחס להשתתפות החברה בהוצאות אגף ביטוח חיים של מנורה מבטחים ביטוח לשנת 2012.
2. ביום 24/5/2012 אישר הדירקטוריון פדיון מוקדם (עד לתום יוני 2012) של שטר ההון המשני בסך של 30 מיליון ש"ח למנורה מבטחים ביטוח בע"מ.
3. ביום 24/5/2012 אישרר הדירקטוריון את ההטבות המוענקות על ידי קרנות הפנסיה שבניהול החברה לעובדי ונושאי המשרה של החברה ושל קבוצת מנורה-מבטחים, לאחר שקבע שמדובר בהטבות בתנאי שוק, שניתנות במהלך העסקים הרגיל של החברה ובשל היקפן אינן מהותיות לחברה.
4. ביום 29/10/2012 החליט הדירקטוריון לאשר עדכון של נוסח כתבי השיפוי שהוצאו לנושאי המשרה השונים בחברה, ובמסגרת זו את רשימת האירועים נשוא כתב השיפוי שנכון לאותו המועד צפויים לאור פעילות החברה, ואישר את הוצאת כתב השיפוי לכל מי שיכהן מעת לעת כנושא משרה בחברה.
5. ביום 30/12/2012 אישר הדירקטוריון באופן עקרוני את מיזוגה של מנורה מבטחים גמל בע"מ לתוך החברה.
6. בשנת הדוח לא בוצעו שינויים בהון הרשום או המונפק של התאגיד. בשנת הדוח הוחלף תקנון ההתאגדות של התאגיד בתקנון חדש (ראה סעיף 8.1 להלן). בשנת הדוח לא חל שינוי בתזכיר התאגדות של התאגיד - לפרטים אודות שינוי צפוי בתזכיר ראה סעיף .
7. החלטות האסיפה הכללית, בעניינים המפורטים לעיל, שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון - אין.
8. החלטות אסיפה כללית שלא מן המניין שאינן בעניינים המפורטים לעיל:

8.1 ביום 30/7/2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה את החלפת תקנון ההתאגדות של החברה בתקנון בנוסח חדש. הממונה אישר את החלפת התקנון ביום 14/10/2012, ורשם החברות רשם ביום 31/10/2012 את שינוי התקנון..

8.2 ביום 3/1/2013 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון סעיף המטרות שבתזכיר ההתאגדות של החברה. הממונה אישר את תיקון התזכיר ביום 14/2/2013. נכון למועד דוח זה התיקון טרם נרשם על ידי רשם החברות.

9. החלטות שלפי כל דין יש לשלוח העתק מהן לרשם החברות - דוח שנתי, החלפת תקנון החברה בתקנון חדש, תיקון סעיף המטרות בתזכיר החברה.

19. <u>שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד</u>

בשנת הדוח חלו השינויים הבאים בתקנוני החברה וקרנות הפנסיה שבניהולה:

- תקנון ההתאגדות של החברה הוחלף בתקנון בנוסח חדש;
- לאחר סיום שנת הדוח הוחלף סעיף מטרות החברה שבתזכיר ההתאגדות של החברה בנוסח חדש (האישור אושר ע"י הממונה, אך טרם נרשם על ידי רשם החברות);
- <u>תיקון תקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה":</u>

ביום 24 באפריל 2012 אישר הממונה שורת תיקונים בתקנון קרן הפנסיה, שעיקריהם מפורטים להלן:

הוספה של שני מסלולי ביטוח נוספים למבוטחי הקרן (מסלול ביטוח שאירים מופחת (כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח עתיר החיסכון) ומסלול ביטוח נכות מופחת (כיסוי לנכות זהה למסלול ביטוח עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח שאירים מוגבר), קביעת הפרנצ'יזה כברירת מחדל, הוספת שיעורי תגמולים של 12.5% ו-13.5% ביחס לעמיתים שכירים, נוספה האפשרות לעצמאי לבחור בשיעור תגמולים קובע שונה מ-16%, הועלה גיל תום תקופת ההבטחה המרבי ל-87, שונה הרכב הועדה הרפואית של הקרן, ניתנה אפשרות להתקשר עם גופים אוטונומיים נוספים לצורך הפעלת הועדה הרפואית העליונה, וכן בוצעה שורה של תיקונים הנוגעים לזכאויות לתשלומים ולכיסוי מהקרן (פנסיות נכות ושאירים; משיכת כספים, ארכת ביטוח, הסדר ריסק, מועד הצטרפות לקרן, תשלומים בדיעבד ועוד).

- <u>תיקוני תקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס":</u>
  - ביום 24 באפריל 2012 אישר הממונה שורת תיקונים בתקנון קרן הפנסיה, שעיקריהם מפורטים להלן:

    הוספה של שני מסלולי ביטוח נוספים למבוטחי הקרן (מסלול ביטוח שאירים מופחת (כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח עתיר החיסכון) ומסלול ביטוח נכות מופחת (כיסוי לנכות זהה למסלול ביטוח עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח שאירים מוגבר), קביעת הפרנצ'יזה כברירת מחדל, הוספת שיעורי תגמולים של 12.5% ו-13.5% ביחס לעמיתים שכירים, נוספה האפשרות לעצמאי לבחור בשיעור תגמולים קובע שונה מ-16%, הועלה גיל תום תקופת ההבטחה המרבי ל-87, שונה הרכב הועדה הרפואית של הקרן, ניתנה אפשרות להתקשר עם גופים אוטונומיים נוספים לצורך הפעלת הועדה הרפואית העליונה, וכן בוצעה שורה של תיקונים הנוגעים לזכאויות לתשלומים ולכיסוי מהקרן (פנסיות נכות ושאירים; משיכת כספים, ארכת ביטוח, הסדר ריסק, מועד הצטרפות לקרן, תשלומים בדיעבד ועוד).
  - ביום 25 בדצמבר 2012 אישר הממונה תיקון של מנגנון דמי הניהול שבתקנון קרן הפנסיה למנגנון דמי הניהול שנקבע בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012 - תיקון זה נכנס לתוקף ביום 1.1.2013.

20. <u>תנאי שכר המשולם ע"י צדדים קשורים</u>

להלן פרטים אודות נושאי משרה בחברה, שאינם מקבלים שכר במישרין מהחברה -

תפקיד מקבל השכר בחברה המנהלת	**התאגיד המשלם**
מנהלת הסיכונים [1]	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ
מנהל מערכות מידע	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ
מנהל הסיכונים [2]	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ

[1] סיימה תפקידה בחברה בחודש נובמבר 2012.
[2] החל לשמש בתפקיד בחודש נובמבר 2012.

21 במרס 2013		**מנורה מבטחים פנסיה בע"מ**
תאריך		שם התאגיד

<u>שמות החותמים</u>	**<u>תפקיד</u>**	**<u>חתימה</u>**
ערן גריפל	יו"ר הדירקטוריון	
יהודה בן אסאייג	מנכ"ל	

מנורה מבטחים
פנסיה בע"מ

הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים,
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

"מבטחים החדשה"

ליום 31/12/2012

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2012 (להלן - "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של קרן הפנסיה; וכן -

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

21 במרס 2013

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

הצהרה (certification)

אני, **ישראל עזרא**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2012 (להלן - "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של קרן הפנסיה; וכן -

   4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

   4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

   4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

ישראל עזרא
משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל
מנהל אגף כספים

21 במרס 2013

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

תאריך אישור הדוח: 21 במרס 2013

ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	**יהודה בן אסאייג** מנכ"ל	**ישראל עזרא** משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל מנהל אגף כספים

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על מנורה מבטחים פנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מבטחים החדשה קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 16א'(4) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
21 במרס, 2013

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מנורה מבטחים
פנסיה בע"מ

מבטחים החדשה
דוחות כספיים
ליום 31/12/2012

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2012

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	203
דוחות על המצב הכספי	204
דוחות הכנסות והוצאות	205
דוחות תנועה בקרן פנסיה	206
באורים לדוחות הכספיים	207-241

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com

דוח רואה החשבון המבקר

למבוטחים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוח תנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 16א'(4) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2013

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2012	2011
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		1,174,896	772,010
חייבים ויתרות חובה	3	39,973	113,553
		1,214,869	885,563
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	8,703,462	6,912,964
נכסי חוב שאינם סחירים	5	21,570,583	17,649,616
מניות	6	8,301,354	6,785,578
השקעות אחרות	7	6,403,941	5,252,768
סך כל השקעות פיננסיות		44,979,340	36,600,926
סך כל הנכסים		46,194,209	37,486,489
זכאים ויתרות זכות	8	79,657	207,418
התחייבויות פנסיוניות:	9		
התחייבויות למבוטחים		43,519,538	35,290,870
התחייבויות לפנסיונרים			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		695,411	450,498
התחייבויות לנכים		612,078	416,730
התחייבויות לשאירי מבוטח		699,087	507,535
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו		169,987	132,719
עתודה לפנסיונרים		(8,263)	(15,075)
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים		2,168,300	1,492,407
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		124,369	124,097
התחייבויות לנכים		86,554	88,520
התחייבויות לשאירי מבוטח		213,258	206,397
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה		2,533	(1,433)
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה		426,714	417,581
התחייבויות פנסיוניות בגין חוק הגנת השכר (כספים שטרם התקבלו בקרן הפנסיה)		-	78,213
סה"כ התחייבויות פנסיוניות		46,114,552	37,279,071
סך כל ההתחייבויות		46,194,209	37,486,489

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

21 במרס, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים	ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	יהודה בן אסאייג מנכ"ל	ישראל עזרא משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל מנהל אגף כספים

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2012	2011
		אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים		12,455	18,774
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים		1,347,449	103,496
מנכסי חוב שאינם סחירים		1,723,542	876,305
ממניות		286,606	(1,265,350)
מהשקעות אחרות		1,149,508	(67,543)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		4,507,105	(353,092)
הכנסות אחרות		8,381	13,947
סך כל ההכנסות (הפסדים)		4,527,941	(320,371)
הוצאות			
דמי ניהול	10	(345,251)	(320,294)
עמלות ניהול השקעות	11	(60,880)	(51,653)
מסים	15	(26,645)	(22,410)
סך כל ההוצאות		(432,776)	(394,357)
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד)		4,095,165	(714,728)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	37,279,071	33,815,314
תקבולים מדמי גמולים	5,641,673	4,904,506
תשלומים:		
תשלומים לפנסיונרים		
תשלומי פנסיית זקנה	34,188	23,450
תשלומי פנסיית נכות	123,724	91,272
תשלומי פנסיית שאירים	35,518	26,807
	193,430	141,529
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה		
תשלומי פנסיית זקנה	4,456	4,084
תשלומי פנסיית נכות	9,868	9,968
תשלומי פנסיית שאירים	13,049	13,940
	27,373	27,992
תשלומים אחרים		
פדיונות	759,147	676,605
סך כל התשלומים	979,950	846,126
העברות צבירה לקרן		
העברות מחברות ביטוח	116,292	97,924
העברות מקרנות פנסיה חדשות	439,447	319,228
העברות מקופות גמל	49,801	40,396
סך כל העברות צבירה לקרן	605,540	457,548
העברות צבירה מהקרן		
העברות לחברות ביטוח	53,572	39,205
העברות לקרנות פנסיה חדשות	469,170	294,742
העברות לקופות גמל	4,205	3,496
סך כל העברות צבירה מהקרן	526,947	337,443
העברות צבירה, נטו	78,593	120,105
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) מועבר מדוח הכנסות והוצאות	4,095,165	(714,728)
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	46,114,552	37,279,071

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1:- <u>כללי</u>

א. <u>הגדרות</u>

בדוחות כספיים אלה -

מבטחים החדשה, הקרן	- מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
החברה, החברה המנהלת	- מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת.
מבטחים החדשה פלוס	מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
מנורה מבטחים החזקות, חברה אם	- מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מנורה מבטחים ביטוח, חברה אם לשעבר	- מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (חברה קשורה).
מנורה מבטחים גמל	מנורה מבטחים גמל בע"מ (חברה קשורה).
מבטחים תגמולים ופיצויים	- קופת גמל "מבטחים תגמולים ופיצויים" המנוהלת על ידי מנורה מבטחים גמל.
מבטחים חופשה וחגים	- קופת גמל "מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה" המנוהלת ע"י מנורה מבטחים גמל.
מבוטח	- מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
זכאי קיים לפנסיה	- מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2003 (להלן - "המועד הקובע").
פנסיונר	- מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח (ביטוח)	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק הפיקוח (קופות גמל)	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וכמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל.
אגרות חוב מיועדות	- אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" שהונפקו על ידי ממשלת ישראל.

באור 1:- כללי (המשך)

ב. הדוחות הכספיים הינם של מבטחים החדשה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

ג. 1. החברה המנהלת מנהלת את שתי קרנות פנסיה - "מבטחים החדשה" ו-"מבטחים החדשה פלוס".

2. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרנות הפנסיה מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס ונכסיהן.

ד. החברה המנהלת

ביום 1 בינואר, 1996 קיבלה החברה המנהלת מאת הממונה רשיון לעסוק בביטוח פנסיוני, בהתאם לחוק הפיקוח (ביטוח). החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח (ביטוח) ולחוק הפיקוח (קופות גמל), ולצורך כך הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח (קופות גמל) נחשב גם כרשיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה שבניהולה. רשיון זה ביחד עם אישור לניהול קופת גמל לקצבה, המונפק על ידי הממונה, מאפשר לה לנהל את מבטחים החדשה.

בחודש דצמבר 2012 אישר דירקטוריון מנורה מבטחים החזקות הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה המנהלת, באופן שהחברה המנהלת תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל, ומנורה מבטחים גמל תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר גם על ידי הדירקטוריון של החברות הרלבנטיות לו, ובכלל על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ודירקטוריון מנורה מבטחים גמל. הליך השינוי המבני הנ"ל כפוף לקבלת שורה של אישורים שונים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה, רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון שתיווצר כתוצאה מהמיזוג אצל חברת האם של מנורה מבטחים גמל. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2013. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2013, כאשר מבחינה חשבונאית מועד המיזוג יהיה יום 1 בינואר 2013.

ה. השליטה בחברה המנהלת

החל משנת 2004 ועד לחודש פברואר 2012 היתה החברה המנהלת חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים ביטוח. ביום 15 בפברואר, 2012 העבירה מנורה מבטחים ביטוח את כל מניות החברה המנהלת, המוחזקות על ידה, לבעלת מניותיה, מנורה מבטחים החזקות על דרך של חלוקת דיבידנד בעין ולפיכך החל מיום 15 בפברואר, 2012 החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות.

ו. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.

באור 1:- כללי (המשך)

ו. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה (המשך)

החל מחודש מרס 2005 מתנהלת הקרן בהתאם להוראות חוזר פנסיה 9/2004, שעניינו הוראות לניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה כ"קרן תשואה". לפי הוראות תקנון "קרן תשואה", נצבר לזכות כל מבוטח בקרן סכום צבור, שחלוקתו במקדם אקטוארי מתאים תניב את פנסיית הזקנה שיהיה זכאי לה בגיל הפרישה, לפי נתוני הפנסיה שהמבוטח קבע. כמו כן, יוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח מדי חודש בחודשו. היקף הכיסויים ייקבע לפי מסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים), לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן והתפתחות שכרו (בהתאם לעקרון שקבע הממונה), לפיו עלות הכיסויים הביטוחיים שיינתנו למבוטח לאורך כל תקופת ביטוחו לא תעלה על 35% מדמי הגמולים שיופקדו עבורו במרכיבי התגמולים בקרן באותה תקופה).

תקרת השכר המבוטח במבטחים החדשה הינה פעמיים השכר הממוצע במשק. דמי הגמולים מחושבים בשיעור של עד 20.5% מתוך השכר כאמור, על בסיס שנתי מצטבר בתוך כל שנת מס. הפקדות מעבר לתקרה והפקדות חד פעמיות נרשמות במבטחים החדשה פלוס.

מסלולי ביטוח

במבטחים החדשה אחד עשר מסלולי ביטוח, ואלה הם:

1. מסלול כללי - מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה", ובו מוענק מחודש אפריל 2009 ואילך הכיסוי הביטוחי המירבי המותר למקרה נכות, וכן מוענק בו כיסוי מאוזן לשאירים, כך שפנסיית השאירים מיועדת להיות דומה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה. עד חודש מרס 2009 גם הכיסוי הביטוחי למקרה נכות המוענק במסלול זה היה כיסוי מאוזן כאמור.

2. מסלול עתיר חסכון - המיועד למי שמעונין לקבל פנסיה נמוכה יותר (באופן משמעותי) במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים האמורים ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר), אך פנסיית זקנה גבוהה יותר.

3. מסלול חסכון מרבי לפרישה מוקדמת - הדומה במהותו למסלול עתיר החסכון, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה), ובכך מביא לצבירת פנסיית זקנה גבוהה אף יותר.

4. מסלול עתיר ביטוח - המיועד למי שמעונין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים לאובדן כושר עבודה ולפטירה ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר).

5. מסלול ביטוח מרבי - הדומה במהותו למסלול עתיר הביטוח, ובשונה ממנו מאפשר קבלת פנסיה בשיעור המרבי המותר לפי הוראות הממונה בכל גיל הצטרפות לקרן, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה).

6. מסלול משווה - מסלול מאוזן, המיועד למי שמעוניין כי הפנסיה שתשתלם לו ולמשפחתו במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה תהיה קרובה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה.

באור 1:- כללי (המשך)

ו. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה (המשך)

7. מסלול שאירים מוגבר - המיועד למי שמעונין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, פנסיה נמוכה מאד במקרה של אובדן כושר עבודה, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של פטירה.

8. מסלול ביטוח שאירים מופחת - כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה למסלול עתיר החיסכון.

9. מסלול משולב מוטה חסכון - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר החיסכון.

10. מסלול משולב מוטה ביטוח - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר הביטוח.

11. מסלול ביטוח נכות מופחת - כיסוי לנכות זהה למסלול עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה למסלול ביטוח שאירים מוגבר.

מסלולי השקעה למבוטחים

עד לתום שנת 2007, הקרן הפעילה מסלול השקעות כללי בלבד. החל מסוף שנת 2007 החלה הקרן להפעיל (במועדים שונים) מסלולי השקעה נוספים למבוטחי הקרן. להלן פירוט מסלולי ההשקעה למבוטחים הקיימים בקרן (והמועדים בהם הם החלו לפעול):

1. מסלול כללי - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, ללא מגבלה מינהלית נוספת. מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל במבטחים החדשה (המסלול מופעל מיום הקמת הקרן).

2. מסלול מניות - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 60% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות נגזרים לסוגיהן, אג"ח להמרה במסלול מנייתי ומכשירים פיננסיים נוספים המבצעים השקעות במניות או עוקבים אחר פעילות השקעות במניות) (המסלול מופעל מחודש דצמבר, 2007).

3. מסלול אג"ח - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 50% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים באגרות חוב (לרבות אגרות חוב מיועדות, תעודות סל העוקבות אחר אגרות חוב והלוואות) (המסלול מופעל מחודש אפריל, 2008).

4. מסלול כללי ב' - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 10% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות המכשירים המתוארים לענין מסלול המניות) (המסלול מופעל מחודש דצמבר, 2007).

באור 1:- כללי (המשך)

ו. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה (המשך)

מסלולי השקעה למבוטחים (המשך)

5. מסלול הלכתי (כללי ג') - במסגרת התיקון השביעי לתקנון הקרן מחודש יולי 2010, התווסף מסלול השקעה זה בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובהתאם לכללי ההלכה היהודית (המסלול מופעל מחודש אוגוסט, 2010).

6. מסלול גילאים - בו מופנים הנכסים בין מסלולי ההשקעה השונים, בהתאם לגילו של המבוטח שנכסיו מושקעים במסלול זה (בפרופיל סיכון היורד עם התבגרות המבוטח). במסגרת התיקון השמיני לתקנון הקרן מחודש ינואר 2011, מסלול זה נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 9 בינואר 2011, והוא הופעל רק עד ליום 31 בדצמבר 2011 בכפוף להוראת מעבר.

7. מסלולי יעד לפרישה - במסגרת התיקון השמיני לתקנון הקרן מחודש ינואר 2011, התווספו תשעה מסלולי השקעה אשר הנכסים המנוהלים בהם מושקעים בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסיה במהלך השנה הנקובה בשם המסלול. כל המסלולים הללו הופעלו במהלך התקופה מרס - מאי 2011.

תיקי השקעה למקבלי קצבה

החל מחודש יוני 2008, הקרן מנהלת תיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לזכאים הקיימים לפנסיה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות מס הכנסה.

בחודש נובמבר 2012 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, אשר ביטל חוזר קודם באותו עניין מחודש פברואר 2012 (להלן - חוזר כללי דיווח חדשים) הכולל הוראות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, בתוקף החל מהדיווחים הכספים השנתיים לשנת 2012. עיקרי השינויים, בהתייחס לדיווחים הכספיים של קרנות פנסיה חדשות, הינם: שינוי שיטת הרישום החשבונאי של דמי גמולים ומשיכות מבסיס מצטבר לבסיס מזומן (שינוי בסיס הדיווח יתבצע בדרך של מכאן ולהבא) והרחבת הדיווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים בנושאים הבאים: מתכונת הצגת פעילות ההשקעות והרחבת המידע המדווח ברמת המסלול הבודד.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

2. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנת 2012 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום (שנת 2011 - על בסיס מצטבר), למעט המקרים הבאים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם דווח על בסיס מצטבר:

א. תשלומים המתבצעים באמצעות שיקים או העברות בנקאיות - ביום הנפקת השיק או ביום מתן הוראת התשלום לבנק.

ב. הפקדות שהועברו מחברת ביטוח קשורה - ביום ביצוע ההפקדה לחשבון הביניים.

ג. הפקדות לקרן פנסיה חדשה כללית המועברות מקרן פנסיה חדשה מקיפה כיוון שההפקדות חורגות מתקרת ההפקדה המותרת על פי דין - ביום ההפקדה לקרן הפנסיה החדשה המקיפה.

ד. תשלומים למקבלי קצבאות - בתום החודש בגינו משולמות הקצבאות, אף אם התשלום בפועל מבוצע בסמוך לאחר תום אותו חודש.

לפיכך, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 אין הקרן רושמת בדוחותיה הכספיים תקבולים לקבל בגין חובות מעסיקים וכן אינה רושמת תשלומים למבוטחים ומעסיקים שטרם שולמו (למעט ההחרגה המפורטת בסעיף קטן א' לעיל) עד לתאריך הדוחות הכספיים.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

הכנסות והוצאות המתייחסות לתקופת הדוח נרשמות על בסיס צבירה. הכנסות ריבית פיגורים ממעסיקים נרשמות על בסיס הגבייה בפועל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט רישום דמי גמולים ותשלומים שנערך עד וכולל 31 בדצמבר, 2011 על בסיס מצטבר.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות, פיקדונות ואגרות חוב דלות סחירות הנמדדים בשווי הוגן או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט להלן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת חברת "מרווח הוגן" ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות / הנפקות בשוק הלא סחיר. המעבר למודל מרווח הוגן יושם כשינוי אומדן ולא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.
בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה "מרווח הוגן" פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה המנהלת להעריך את השפעת השינוי, אם בכלל, במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים (המשך)

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן לספק שירותים אלו עד ליום 30 באפריל, 2013 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית יהיה ביום ה-22 באפריל, 2013 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.

רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה וששימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ראה באור 12ו'(5) להלן.

4. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח (לרבות בגין מרכיב הקרן ו/או הריבית באג"ח סחיר שעבר מועד הפירעון ושטרם שולם (ח.ש.)).

- מניות לא סחירות, אופציות לא סחירות, כתבי אופציות לא סחירות, מוצרים מובנים לא סחירים, קרנות הון סיכון, קרנות השקעה בלתי סחירות וחוזים עתידיים לא סחירים - נמדדים לפי שווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה שנקבעו על ידי הממונה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

- אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

- נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

מכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בהתאם להוראות השעה 2008-9-16 ו-2009-9-2 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראות השעה שפרסם הממונה.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר		שיעור השינוי בשנת	
	2012	2011	2012	2011
	נקודות		%	
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *)	130.42	128.56	1.44	2.55
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.733	3.821	(2.30)	7.66

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד, התחייבות לפנסיונרים והתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה.

2. מאחר והקרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה", התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהוונים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת, ראה באור 1.ב.2 לעיל. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולפנסיונרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות ליום 31 בדצמבר, 2011 וליום 31 בדצמבר, 2012 שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות, בגין זכאים קיימים לפנסיה ובגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת חברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות ולפי תשואת אגרות חוב מיועדות, בהתאם לתמהיל המתייחס להשקעות הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לפנסיונרים ולזכאים הקיימים. שיעור התשואה הריאלית על האג"ח המיועדות, נקבע על 5.05% בגין הזכאים הקיימים לפנסיה (עד למועד שבו יונפקו אג"ח מיועדות שיחליפו את הקיימות והן תישאנה ריבית בשיעור של 4.86%) ו-4.86% בגין הפנסיונרים.

3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכד', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בתת סעיף 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.

התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים, כמפורט בתת סעיף 4.

4. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בתת סעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

5. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודה לתביעות שקרו ושטרם דווחו (Incurred but not reported - IBNR) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הינו לאחר תאריך הדיווח.

מיום 31 בדצמבר, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6.

הממונה, בשיתוף עם אקטוארים חיצוניים, ביצע בתקופה האחרונה הליך ניתוח של מחקרים בעניין הנחות דמוגרפיות שהוכנו על ידי קרנות הפנסיה בישראל בשנים 2007 עד 2010. זאת לשם קביעת הלימות ונאותות הטבלאות הנוכחיות (שפורסמו בחוזר 2007-3-6) ביחס לנתונים שהתקבלו באותם מחקרים ולבחון האם יש צורך בבצוע התאמה לטבלאות או אף לחשבן מחדש.

בחודש נובמבר, 2012 פרסם הממונה נייר עמדה לגבי עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וביטוחי חיים בו פורטו ממצאי הניתוח שביצע והמלצותיו. ההמלצות המשמעותיות ביותר של הממונה הינן הפחתה מהותית בשיעורי גבייה בגין כיסוי נכות ועליית מקדם המרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה.

בהסתמך על הליך הניתוח שביצע, כאמור לעיל, פרסם הממונה בחודש ינואר 2013 את חוזר פנסיה 2013-3-1 (דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה), בתוקף החל מיום 31 בדצמבר 2012, בו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

יישום חוזר פנסיה 2013-3-1 הביא להקטנת העודף האקטוארי שנרשם בקרן בשנת 2012 למבוטחים ומקבלי פנסיה בקרן בסך של כ-63 מיליוני ש"ח.

הדוח האקטוארי נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר ישעיהו אורזיצר.

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ז. עתודות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה.

באור 3 :- חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	10,406	17,242
צד קשור - החברה המנהלת *)	11,406	7,962
צד קשור - דמי גמולים לקבל - מנורה מבטחים ביטוח **)	18,109	10,136
חובות מעסיקים	-	78,213
אחרים	52	-
סך הכל חייבים ויתרות חובה	39,973	113,553

*) בעיקר בגין החזרי דמי ניהול למבוטחי הקרן אשר טרם התגבשו להחזרים בפועל.

**) בגין דמי גמולים אשר מיועדים לקרן שהועברו על ידי מעסיקים ומבוטחים למנורה מבטחים ביטוח ושהועברו לקרן על ידה לאחר תאריך המאזן.

באור 4 :- נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב ממשלתיות	1,670,480	59,358	-	113,356	7,869	34,460	18,628	12,440	10,574	15,680	11,781	5,633	1,517	330	1,102,843	56,792	3,121,741
אגרות חוב קונצרניות:																	
שאינם ניתנים להמרה	5,223,728	204,008	-	68,772	-	8,636	11,202	11,878	11,724	16,043	10,812	5,610	1,916	409	-	222	5,574,960
שניתנים להמרה	6,375	386	-	--	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,761
סך הכל נכסי חוב סחירים	6,900,583	263,752	-	182,128	7,869	43,096	29,830	24,318	22,298	31,723	22,593	11,243	3,433	739	1,102,843	57,014	8,703,462

ליום 31 בדצמבר, 2011

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב ממשלתיות	1,292,023	60,055	-	62,300	3,265	11,170	4,447	3,256	2,337	3,854	2,656	1,431	214	79	780,660	53,258	2,281,005
אגרות חוב קונצרניות:																	
שאינם ניתנים להמרה	4,400,510	152,933	-	39,854	-	1,609	2,673	2,473	2,782	3,367	2,252	1,285	336	67	-	638	4,610,779
שניתנים להמרה	20,528	652	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,180
סך הכל נכסי חוב סחירים	5,713,061	213,640	-	102,154	3,265	12,779	7,120	5,729	5,119	7,221	4,908	2,716	550	146	780,660	53,896	6,912,964

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים

א. ליום 31 בדצמבר, 2012 שיעור ההחזקה באגרות חוב מיועדות מסך נכסי הקרן נטו למבוטחים ולפנסיונרים הינו כ- 29.5% (ליום 31 בדצמבר, 2011 כ-29.8%), למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר.
עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר, 2012															
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב ממשלתיות																	
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	5,830,163	141,875	15,609	49,523	4,522	10,324	10,273	9,786	10,297	15,048	10,617	5,879	2,100	484	266,449	144,514	6,527,463
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	6,498,525	158,139	17,399	55,200	5,041	11,507	11,451	10,908	11,478	16,773	11,834	6,553	2,341	539	296,994	154,657	7,269,339
	12,328,688	300,014	33,008	104,723	9,563	21,831	21,724	20,694	21,775	31,821	22,451	12,432	4,441	1,023	563,443	299,171	13,796,802
נכסי חוב אחרים																	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	3,057,494	29,313	-	9,226	-	143	780	811	801	1,145	767	424	126	24	-	-	3,101,054
פקדונות בבנקים	1,241,230	36,368	-	18,608	-	1,108	1,437	1,435	1,477	2,035	1,487	790	140	-	294,186	70,301	1,670,602
הלוואות לעמיתים	56,715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,715
הלוואות לאחרים	2,873,811	51,121	-	9,721	-	50	1,748	1,896	1,869	2,675	1,918	593	6	2	-	-	2,945,410
	7,229,250	116,802	-	37,555	-	1,301	3,965	4,142	4,147	5,855	4,172	1,807	272	26	294,186	70,301	7,773,781
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	19,557,938	416,816	33,008	142,278	9,563	23,132	25,689	24,836	25,922	37,676	26,623	14,239	4,713	1,049	857,629	369,472	21,570,583

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב ממשלתיות																	
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	6,256,907	150,060	14,547	37,258	2,420	3,482	2,576	2,717	3,002	4,078	2,990	1,742	504	123	258,787	184,217	6,925,410
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	3,923,594	94,100	9,122	23,364	1,517	2,184	1,615	1,704	1,882	2,557	1,875	1,092	316	77	162,281	115,519	4,342,799
	10,180,501	244,160	23,669	60,622	3,937	5,666	4,191	4,421	4,884	6,635	4,865	2,834	820	200	421,068	299,736	11,268,209
נכסי חוב אחרים																	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	2,938,538	26,368	-	6,160	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,971,067
פקדונות בבנקים	1,111,879	29,395	-	7,746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	189,381	61,442	1,399,843
הלוואות לעמיתים	49,237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,237
הלוואות לאחרים	1,936,919	20,891	-	3,450	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,961,260
	6,036,573	76,654	-	17,356	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	189,381	61,442	6,381,407
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	16,217,074	320,814	23,669	77,978	3,937	5,667	4,191	4,421	4,884	6,635	4,865	2,834	820	200	610,449	361,178	17,649,616

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

	ליום 31 בדצמבר, 2012															
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	6,795,696	165,371	18,194	57,725	5,271	12,034	11,974	11,407	12,002	17,540	12,375	6,853	2,448	564	310,576	165,797	7,605,827
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	7,574,746	184,328	20,280	64,342	5,876	13,413	13,347	12,714	13,379	19,551	13,794	7,638	2,729	628	346,179	218,491	8,511,435
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות	14,370,442	349,699	38,474	122,067	11,147	25,447	25,321	24,121	25,381	37,091	26,169	14,491	5,177	1,192	656,755	384,288	16,117,262

	ליום 31 בדצמבר, 2011															
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	7,198,092	172,633	16,736	42,863	2,784	4,006	2,963	3,126	3,453	4,692	3,439	2,004	579	142	297,715	211,927	7,967,154
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	4,996,611	119,834	11,617	29,753	1,932	2,781	2,057	2,170	2,397	3,257	2,387	1,391	402	99	206,661	147,111	5,530,460
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות	12,194,703	292,467	28,353	72,616	4,716	6,787	5,020	5,296	5,850	7,949	5,826	3,395	981	241	504,376	359,038	13,497,614

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים המוצגים לפי עלות מתואמת:

	ליום 31 בדצמבר, 2012					
	שווי הוגן			ערך בספרים		
	אלפי ש"ח					
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ
אגרות חוב קונצרניות	356,216	7,219	3,575	367,010	311,419	6,480	3,143	321,042
פקדונות בבנקים	368,537	20,102	7,208	395,847	299,144	16,814	6,006	321,964
הלוואות	493,895	3,472	966	498,333	453,530	3,023	911	457,464
סה"כ	1,218,648	30,793	11,749	1,261,190	1,064,093	26,317	10,060	1,100,470

	ליום 31 בדצמבר, 2011				ליום 31 בדצמבר, 2011			
	שווי הוגן				ערך בספרים			
	אלפי ש"ח							
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ
אגרות חוב קונצרניות	299,781	6,613	3,080	309,474	307,995	6,564	3,118	317,677
פקדונות בבנקים	302,069	16,155	5,807	324,031	283,664	15,928	5,690	305,282
הלוואות	501,791	4,131	1,396	507,318	487,107	3,962	1,378	492,447
סה"כ	1,103,641	26,899	10,283	1,140,823	1,078,766	26,454	10,186	1,115,406

באור 6 :- <u>מניות</u>

	ליום 31 בדצמבר, 2012															
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
מניות סחירות	7,906,437	230,833	54,526	-	-	-	74	49	269	265	110	266	102	69	-	-	8,193,000
מניות לא סחירות	107,422	917	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108,354
סך הכל מניות	8,013,859	231,750	54,541	-	-	-	74	49	269	265	110	266	102	69	-	-	8,301,354

	ליום 31 בדצמבר, 2011															
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
מניות סחירות	6,438,376	189,684	45,295	-	297	-	285	264	563	772	500	445	242	117	-	-	6,676,840
מניות לא סחירות	107,787	927	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108,738
סך הכל מניות	6,546,163	190,611	45,319	-	297	-	285	264	563	772	500	445	242	117	-	-	6,785,578

באור 7 :- <u>השקעות אחרות</u>

א. <u>הרכב</u>

	ליום 31 בדצמבר, 2012																
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
השקעות אחרות סחירות																	
תעודות סל	2,039,924	43,767	17,983	13,721	14,138	2,257	13,825	15,941	22,110	33,756	25,306	14,977	6,325	1,479	-	-	2,265,509
קרנות נאמנות	1,500,303	26,885	3,463	-	473	3,362	6,316	6,377	7,087	10,447	6,871	3,408	1,313	242	-	-	1,576,547
מכשירים נגזרים	213	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216
מוצרים מובנים	62,947	3,303	-	1,041	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,291
אופציות וכתבי אופציות	155	15	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	173
	3,603,542	73,973	21,449	14,762	14,611	5,619	20,141	22,318	29,197	44,203	32,177	18,385	7,638	1,721	-	-	3,909,736
השקעות אחרות שאינן סחירות																	
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2,380,632	12,126	-	821	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,393,579
מכשירים נגזרים	78,596	483	68	-	-	-	72	121	177	247	162	92	42	9	-	-	80,069
מוצרים מובנים	14,834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,834
אופציות וכתבי אופציות	5,515	154	-	-	-	-	10	10	10	14	10	-	-	-	-	-	5,723
	2,479,577	12,763	68	821	-	-	82	131	187	261	172	92	42	9	-	-	2,494,205
סך הכל השקעות אחרות	6,083,119	86,736	21,517	15,583	14,611	5,619	20,223	22,449	29,384	44,464	32,349	18,477	7,680	1,730	-	-	6,403,941

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

	ליום 31 בדצמבר,2011																
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
השקעות אחרות סחירות																	
תעודות סל	1,846,478	51,874	7,735	12,507	5,773	2,034	5,417	5,828	6,458	9,338	7,084	4,048	1,468	294	-	-	1,966,336
קרנות נאמנות	963,735	15,179	1,980	-	13	1,053	984	1,438	1,827	2,590	1,318	560	220	34	-	-	990,931
מוצרים מובנים	163,292	5,743	-	4,110	-	12	4	-	-	5	-	-	-	-	-	-	173,166
אופציות וכתבי אופציות	4,149	90	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,250
	2,977,654	72,886	9,726	16,617	5,786	3,099	6,405	7,266	8,285	11,933	8,402	4,608	1,688	328	-	-	3,134,683
השקעות אחרות שאינן סחירות																	
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	1,989,474	8,453	-	737	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,998,664
מכשירים נגזרים	15,157	767	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15,982
מוצרים מובנים	102,803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,803
אופציות וכתבי אופציות	636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	636
	2,108,070	9,220	58	737	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,118,085
סך הכל השקעות אחרות	5,085,724	82,106	9,784	17,354	5,786	3,099	6,405	7,266	8,285	11,933	8,402	4,608	1,688	328	-	-	5,252,768

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר, 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
מניות	(4,338)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,338)
מטבע זר	(4,902,268)	(62,873)	(6,554)	-	(303)	-	(2,231)	(3,351)	(5,209)	(7,194)	(5,701)	(3,529)	(1,622)	(378)	-	-	(5,001,213)
ריבית	(689,872)	(8,922)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(698,794)

ליום 31 בדצמבר,2011

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
מטבע זר	(4,556,270)	(32,300)	(7,581)	-	-	-	-	(847)	(1,325)	(1,737)	(912)	(543)	(239)	(65)	-	-	(4,601,819)
ריבית	(690,835)	(8,990)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(699,825)

באור 8 :- <u>זכאים ויתרות זכות</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
צד קשור - מבטחים החדשה פלוס *)	7,523	9,201
צד קשור - מבטחים תגמולים ופיצויים *)	2,188	2,951
צד קשור - מבטחים חופשה וחגים *)	64	275
מוסדות	9,453	7,846
פנסיה לשלם	19,407	13,667
התחייבויות בגין נגזרים	40,672	169,665
התחייבות בגין החזרת כספים למעסיקים	-	3,200
אחרים	350	613
סך הכל זכאים ויתרות זכות	79,657	207,418

*) בעיקר בגין דמי גמולים אשר הופקדו על ידי מעסיקים ומבוטחים במבטחים החדשה עד לתאריך המאזן ושהועברו מהקרן למבטחים החדשה פלוס ולקופות גמל שבתפעול החברה המנהלת לאחר תאריך המאזן.

באור 9 :- התחייבויות פנסיוניות

להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2012	2011	2010	2009	2008
	אחוזים מתוך ההתחייבות				
כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה					
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות	0.28	0.30	0.28	0.60	0.35
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	0.03	(0.04)	0.01	0.18	0.04
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	0.02	0.01	(0.01)	- [2]	0.01
גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות	(0.03)	(0.03)	0.03	- [2]	- [2]
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות [1]	(0.14)	-	-	-	0.51
גרעון דמוגרפי בגין גורמים אחרים	(0.03)	(0.04)	(0.04)	- [2]	(0.06)
סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה	0.13	0.20	0.27	0.78	0.85
סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל	0.13	0.20	0.27	0.78	0.85
חלוקה לפנסיונרים					
סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל	0.13	0.20	0.27	0.78	0.85
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה	6.32	1.27	5.35	2.97	(3.59)
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(5.98)	(2.62)	(6.03)	(2.03)	(3.23)
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	(0.34)	0.56	0.68	(0.94)	1.33
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים	0.13	(0.59)	0.27	0.78	(4.64)
חלוקה לזכאים קיימים					
סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל	0.13	0.20	0.27	0.78	0.85
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה	3.72	0.38	3.43	1.73	(2.41)
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(2.77)	(1.25)	(2.92)	(0.75)	(1.46)
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	(0.96)	0.87	(0.51)	(0.98)	2.02
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לזכאים קיימים	0.13	0.20	0.27	0.78	(1.00)

1) ראה באור 12ו'(5) בדבר שינוי ההנחות בשנת 2012 בהתאם להוראות הממונה.
2) משקף שיעור הנמוך מ-0.01%.

באור 10 :- <u>דמי ניהול</u>

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים *)	216,080	200,685
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים *)	129,171	119,609
סך הכל הוצאות דמי ניהול	345,251	320,294

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	%	
<u>דמי ניהול מדמי גמולים</u>		
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.00	6.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	3.80	4.10
<u>דמי ניהול מסך הנכסים (במונחים שנתיים)</u>		
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.30	0.33

ג. שיעורי דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הוא 0.5% מסך הנכסים המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפיהם. מזכאים קיימים לפנסיה לא גובים דמי ניהול.

באור 10 :- דמי ניהול (המשך)

ד. בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה, לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק - פנסיית המינימום (השכר הממוצע במשק 8,828 ש"ח החל מחודש ינואר 2013; 8,619 ש"ח בשנת 2012), נקבע כי החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר.

כמו כן, התשלומים הנוספים היחידים שבהם ניתן לחייב את הקרן הם התשלומים בגין ביצוע עסקאות בהשקעת כספי הקרן ופרמיית ביטוח משנה (לקרן אין ביטוח משנה), והכל בכפוף למגבלות ולכללים שקבע הממונה. בנוסף, החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי הקרן הוצאות המתייחסות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעות בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובשנים 2008 עד 2013 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי הקרן בחו"ל.

ה. בחוזר גופים מוסדיים 2009-9-22 שעניינו מנגנון גביית דמי ניהול, נקבעו כללים לעניין אופן גביית דמי הניהול בקרן חדשה או בקרן כללית, לפיהם יש לגבות את דמי הניהול בתשלומים רצופים בסוף כל חודש או בסוף כל יום עסקים, לפי בחירת הגוף המוסדי, בהתאם לשיעור דמי הניהול שעליו סוכם. תחילתו של החוזר בחודש אפריל 2010, ונקבעה בו הוראת מעבר לעניין המשך תחולת המנגנונים שבהסכמי הטבות קיימים עד לסוף שנת 2011.

ו. בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזי ביטוח)(תיקון), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 4), התשע"ב-2012 שעניינן תיקון לדמי הניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן - "תקנות דמי הניהול החדשות").

תקנות דמי הניהול החדשות לא שינו את דמי הניהול המרביים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות כדוגמת מבטחים החדשה, למעט קביעה כי לא ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי עמית שהחל לקבל קצבת זקנה.

באשר להפחתת שיעורי דמי הניהול בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו (להלן - מבוטחים מנותקי קשר), ראה באור 16א'(4) להלן.

באור 11 :- <u>עמלות ניהול השקעות</u>

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012																
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	14,861	312	42	87	15	16	19	19	21	33	23	123	6	1	228	5	15,811
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	619	41	11	19	6	7	8	8	8	9	8	7	6	6	72	16	851
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	32,160	44	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,208
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	10,387	137	9	-	- *)	14	19	20	21	31	19	8	3	1	-	-	10,669
עמלות אחרות	1,174	32	6	13	5	5	6	6	6	6	6	5	5	4	50	12	1,341
סך הכל עמלות ניהול השקעות	59,201	566	68	123	26	42	52	53	56	79	56	143	20	12	350	33	60,880

*) משקף סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

שיעורי עמלות ניהול השקעות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	שיעור מתוך מחזור העסקאות (ב-%)																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.07	0.05	0.09	0.06	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	0.04	0.03	0.33	0.04	0.03	0.07	0.06	0.08
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-[1]	-[1]	0.01	0.06	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.04	0.18	-[1]	-[1]	0.01
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.96	0.44	-	0.36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.96
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.37	0.24	0.07	-	-	0.54	0.26	0.23	0.20	0.21	0.17	0.12	0.11	0.17	-	-	0.36

(1) משקף שיעור הנמוך מ- 0.01% .

באור 11 :- <u>עמלות ניהול השקעות</u> (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011																
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	12,010	298	36	22	4	3	5	5	6	9	7	2	2	1	93	2	12,505
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	634	37	8	13	5	5	4	4	4	4	4	4	3	2	53	17	801
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	30,045	58	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,114
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	6,223	-	3	-	-	1	1	1	2	2	1	1	- *)	- *)	-	-	6,235
עמלות אחרות	1,838	36	8	13	5	4	3	3	3	4	4	4	3	1	52	17	1,998
סך הכל עמלות ניהול השקעות	50,750	429	55	59	14	13	13	13	15	19	16	11	8	4	198	36	51,653

*) משקף סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 11 :- <u>עמלות ניהול השקעות</u> (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	שיעור מתוך מחזור העסקאות (ב-%)																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.07	0.04	0.06	0.03	0.05	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.07
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	- *)	- *)	0.01	0.01	0.04	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.04	0.11	0.23	- *)	- *)	-
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	1.20	0.83	-	1.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.20
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.80	-	0.19	-	-	0.17	0.12	0.10	0.12	0.11	0.13	0.12	0.08	0.04	-	-	0.80

*) משקף שיעור הנמוך מ- 0.01% .

באור 12 :- <u>תשואת הקרן</u>

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו
	2012	2011	2010	2009	2008	ל-5 שנים
	באחוזים					
מסלולי השקעה למבוטחים:						
מסלול כללי	11.33	(1.38)	10.21	25.76	(12.62)	5.86
מסלול כללי ב'	10.36	(2.46)	10.01	28.90	(5.74)	7.55
מסלול מניות	10.31	(8.61)	11.24	58.99	(31.06)	4.21
מסלול אג"ח [1]	7.01	4.29	6.66	13.40	2.78	7.79
מסלול הלכתי (כללי ג') [2]	7.95	(0.21)	3.37	-	-	3.79
מסלול יעד לפרישה 2015 [3]	6.26	3.24	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2020 [3]	9.09	1.04	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2025 [4]	9.69	(0.72)	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2030 [4]	9.95	(1.42)	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2035 [4]	9.79	(0.69)	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2040 [4]	9.87	(1.47)	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2045 [4]	9.97	(2.60)	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2050 [4]	10.19	(5.18)	-	-	-	-
מסלול יעד לפרישה 2055 [5]	9.63	(3.62)	-	-	-	-
תיק השקעות לפנסיונרים	11.64	5.23	11.47	11.44	3.00	8.49
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	9.23	6.53	9.34	10.39	6.29	8.34

(1) תשואת מסלול אג"ח בשנת 2008 מתייחסת לחודשים אפריל עד דצמבר. התשואה הממוצעת במסלול אג"ח מתייחסת לשנים 2009-2012.

(2) תשואת מסלול הלכתי (כללי ג') בשנת 2010 מתייחסת לחודשים אוגוסט עד דצמבר. התשואה הממוצעת במסלול זה מתייחסת לשנים 2011-2012.

(3) תשואת מסלול יעד לפרישה 2015 ומסלול יעד לפרישה 2020 בשנת 2011 מתייחסת לחודשים אפריל עד דצמבר.

(4) תשואת מסלול יעד לפרישה 2025, מסלול יעד לפרישה 2030, מסלול יעד לפרישה 2035, מסלול יעד לפרישה 2040, מסלול יעד לפרישה 2045 ומסלול יעד לפרישה 2050 בשנת 2011 מתייחסת לחודשים מרס עד דצמבר.

(5) תשואת מסלול יעד לפרישה 2055 בשנת 2011 מתייחסת לחודשים יוני עד דצמבר.

באור 13 :- העברות כספים בין מסלולי השקעה ותיקי השקעות למקבלי פנסיה

	העברת כספים למסלול (מהמסלול), נטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	(999,739)	(614,901)
מסלול כללי ב'	(32,322)	27,864
מסלול מניות	1,736	3,944
מסלול אג"ח	83,414	42,339
מסלול הלכתי (כללי ג')	11,951	8,050
מסלול יעד לפרישה 2015	42,409	22,142
מסלול יעד לפרישה 2020	44,108	18,254
מסלול יעד לפרישה 2025	42,690	17,567
מסלול יעד לפרישה 2030	44,101	18,209
מסלול יעד לפרישה 2035	64,629	25,247
מסלול יעד לפרישה 2040	38,287	14,687
מסלול יעד לפרישה 2045	14,261	7,677
מסלול יעד לפרישה 2050	4,424	2,418
מסלול יעד לפרישה 2055	885	539
תיק השקעות לפנסיונרים	641,733	408,912
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	(2,567)	(2,948)
סה"כ קרן	-	-

באור 14 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק.

כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים: החברה המנהלת ומבטחים החדשה פלוס (ראה באור 1ג'), מנורה מבטחים ביטוח (חברה קשורה - חברה אם לשעבר של החברה המנהלת) וקופות הגמל המנוהלות על ידי מנורה מבטחים גמל בע"מ (מבטחים תגמולים ופיצויים ומבטחים חופשה וחגים).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נכללו בדוחות על המצב הכספי בסעיפים הבאים

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה		
החברה המנהלת [1]	11,406	7,962
דמי גמולים לקבל - מנורה מבטחים ביטוח [2]	18,109	10,136
זכאים ויתרות זכות		
מבטחים החדשה פלוס [2]	7,523	9,201
מבטחים תגמולים ופיצויים [2]	2,188	2,951
מבטחים חופשה וחגים [2]	64	275

1) היתרה נושאת ריבית בשיעור תשואת מסלולי ההשקעה בקרן.
2) היתרות ההדדיות נושאות ריבית בשיעור המתקבל על פקדונות שקליים לזמן קצר.

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנים 2012 ו-2011 של בעלי עניין ושל צדדים קשורים עמדה על 22,648 ו-76,121 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 14 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לחברה המנהלת (ראה באור 10)	345,251	320,294

באור 15 :- מסים

א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2013.

ב. הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר.
כמו כן מחלק מהכנסותיה של הקרן מניירות ערך זרים מנוכה מס במקור על ידי המדינה בה נסחר נייר הערך.

ג. הוצאות המיסים הן בגין מיסים על דיבידנדים שנוכו במקור בחו"ל בעיקר ממניות ותעודות סל.

באור 16 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. לפי הצהרת היועץ המשפטי של הקרן, לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, לא היו תביעות מהותיות תלויות ועומדות כנגד הקרן ו/או החברה המנהלת בעניין זכויותיהם של מבוטחים בקרן.

2. בהתאם לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, הקרן חשופה לחובות מעסיקים, אשר אינם משלמים את דמי הגמולים עבור עובדיהם במועדם, באופן שבו במקרים מסויימים יוקנו זכויות כאשר לא התקבלו התשלומים מהמעסיק. החברה המנהלת נוקטת מהלכי גבייה של החובות, לרבות הגשת תביעות משפטיות ונקיטת הליכי הוצאה לפועל נגד מעסיקים חייבים.

לתאריך המאזן חובות המעסיקים (ללא מרכיב חוב בגין ריבית פיגורים שטרם סולק בסך של כ-75,600 אלפי ש"ח) מסתכמים לכ-75,268 אלפי ש"ח (שנת 2011 - כ- 78,213 אלפי ש"ח).

באור 16 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

3. בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהסתיימה

בחודש דצמבר 2011 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה בצירוף בקשה להכיר בה כייצוגית, כנגד החברה. עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה החברה גבתה לכאורה שלא כדין תשלומים בגין כיסויים ביטוחיים לשאירים, ממבוטחים רווקים ואלמנים ללא שאירים. בחודש פברואר 2013 קיבל בית המשפט המחוזי את בקשת התובע להסתלק מהתובענה ומהבקשה לאישור, תוך דחיית התביעה האישית של התובע. במסגרת הבקשה הוסכם, כי בכפוף לבקשה תוודא החברה (כמו גם 4 חברות ניהול קרנות הפנסיה הגדולות האחרות, שנתבעו אף הן בתובענות ייצוגיות זהות), כי המלל בנוסח טופס ההצטרפות או לחילופין בדוח השנתי, הכולל את הגילוי אודות ביטוח השאירים ומסלול ברירת המחדל, יהיה ברור ובמידת הצורך תבליט אותו בדפוס מודגש או מוגדל, או בכל אמצעי הדגשה אחר שיהיה סביר בנסיבות העניין. בנוסף הוסכם על תשלום גמול לתובעים היצוגיים ושכר טרחה לעורכי דינם בסכומים לא מהותיים. בכך באה לסיומה תובענה זו.

4. א. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני 2016. בהתאם ללוח הזמנים שנקבע תסיים החברה המנהלת את עבודת סקר הפערים עד ליום 31 במרס, 2013.

בשלב זה, אין הקרן יכולה להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

ב. בנוסף קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון 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 עמיתים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון 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 על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנון קרן הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה.

באור 16 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

4. ב. (המשך)

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

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

תקנות דמי ניהול החדשות קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים מנותקי קשר, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים, ובמועד שבו הצליח הגוף המוסדי ליצור קשר עם המבוטח מנותק הקשר יהיה הגוף המוסדי רשאי לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו ממנו במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהמבוטח במועד ניתוק הקשר. תחילתן של תקנות דמי ניהול החדשות ביום 1 בינואר 2013.

ב. התקשרויות

1. השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך כ- 2,998 מיליון ש"ח.
סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין קרנות ההשקעה מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ-1,099 מיליון ש"ח.

2. השקעה בנכסי חוב בלתי סחירים:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בנכסי חוב בהם התחייבה למתן אשראי בסכום כולל של כ- 827 מיליון ש"ח.
סכומי האשראי מועברים בחלקים, בהתאם להסכמי ההתקשרויות. סכומי האשראי שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 549 מיליון ש"ח.

3. הקרן שיעבדה פיקדונות שהופקדו בבנקים לטובת עסקאות בנגזרים שבוצעו באותם הבנקים.

באור 17 :- <u>תהליכי חקיקה ותקינה</u>

א. בחודש מאי 2012 חוקק תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, שכלל את תיקון מס' 8 לחוק הפיקוח (קופות גמל). במסגרת התיקון הוחזר המעמד ההוני (שמאפשר משיכה חד-פעמית ולא כקצבה) לכספי פיצויי פיטורין שמופקדים בקרן פנסיה ובקופת גמל לא משלמת לקצבה, וכן לכספי עמית שנפטר, אשר לא נמשכו על ידי המוטבים/יורשים אלא הועברו לחשבון חדש שנפתח על שם מוטביו.

ב. בחודש דצמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, שקובע את משך התקופה המינימאלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול. החוזר כולל הוראות מעבר ביחס להסכמי הטבות קיימים מול עמיתים והסכמי הטבות קיימים מול מעסיקים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 במרס 2013.

- - - - - - - - -

F:\W2000\w2000\52128\chadasha\m\12\12.docx

מבטחים החדשה

דוח אקטוארי

ליום 31/12/2012

נספח א' - הצהרת האקטואר

במסגרת עבודתי במנורה מבטחים פנסיה בע"מ נתבקשתי לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" ליום 31/12/2012 (להלן - "תאריך המאזן").

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדוח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדוח 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, התואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכול כתוקפם בתאריך המאזן.

3. א. הנהלת החברה המנהלת - מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - העבירה אלי אישור בכתב כי לא חתמה על הסכמים מיוחדים.

ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים א. ו-ב., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדוח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדוח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדוח.

ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות. 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.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדוח המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדוח, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2012, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

21 במרס 2013

נספח ב' - עיקרי הזכויות והחובות על פי התקנות נכון ל-31/12/2012

1. פנסיית זקנה

1.1. **גיל פרישה לזקנה** - גיל 67 לגבר וגיל 64 לאישה. קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60.

1.2. **חישוב פנסיית הזקנה** פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

1.3. **אפשרויות בפרישה** - התקנות מאפשרות לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

1.3.1. **פנסיית זקנה לעמית בלבד** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

1.3.2. **פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה מוטבי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

1.3.3. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** - הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

1.3.4. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** - הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה 100% מפנסיית הזקנה עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי למוטבים כאמור בסעיף 1.3.2.

1.4. **היוון פנסיה** - בעת הפרישה לפנסיית זקנה ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים, אם העמית הוא בן פחות מ-80 בעת הפרישה. כמו כן, ניתן להוון את החלק מפנסיית הזקנה העולה על סכום הקצבה המזערי, כהגדרתו בחוק, בהתאם להוראות החוק בנושא.

2. <u>פנסיית שאירי זקנה</u>

2.1. **שיעור הפנסיה** - אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר בטווח שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה של העמית.

2.2. **הגדרת אלמנה** - מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהייתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם לאחר הגשת בקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה הפנסיונר נישא מחדש (לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן) אזי בת הזוג החדשה לא תהיה זכאית לפנסיה.

2.3. **פנסיה ליתומים** - ניתן לשלב בחישוב של פנסיית הזקנה גם פנסיה ליתומי פנסיונר (כהגדרתם בתקנון) לאחר פטירתו.

2.4. **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** - לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.

3. <u>פנסיית נכות</u>

3.1. **הגדרת נכה** - "עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% או יותר ייחשב כנכה מלא.

3.2. **מועד תחילת הזכאות** - עמית נכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל מהיום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה, ולענין עמית שהיה זכאי לפנסיית נכות בעד תקופה שהסתימה ששה חודשים לפני מועד האירוע המזכה או לאחר מכן - ביום הראשון שלאחר מועד האירוע המזכה.

3.3. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

3.4. **חישוב פנסיית הנכות** - פנסיית הנכות המלאה תחושב ע"י הכפלת ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים בשיעור הפנסיה. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.

3.5. **שיעור הפנסיה לנכות** - מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת חידוש ההפקדות בגינו לאחר הפסקה בת שנה או יותר.

3.6. **דמי גמולים בתקופת הנכות** - קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מההכנסה הקובעת לנכות ולשאירים בהתאם לחלקיות הנכות.

3.7. **השלמת פנסיית נכות** - עמית הזכאי לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי לתשלום פנסיית נכות בסכום השווה לגבוה מבין ההפרש שבין ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים לבין גמלת הנכות מעבודה

מהמוסד לביטוח לאומי (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהיתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה מהמוסד לביטוח לאומי) או (ii) שיעור של 30% מסכום פנסיית הנכות, בעד אותו חודש, לה היה זכאי בהתאם לתקנון אלמלא היה זכאי לגמלה לפי הוראות חוק הביטוח הלאומי.

3.8. **פנסיית זקנה לאחר נכות** - נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו.

3.9. **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל על פי הכללים החלים על עמית פעיל.

4. <u>פנסיית שאירי עמית פעיל</u>

4.1. **הגדרת שאירי עמית פעיל:**

4.1.1. **אלמנה** - מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה, או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שהתקיים אחד מאלה: (1) גרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או (2) גרה עם העמית בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה ולה ולעמית יש ילד משותף.

4.1.2. **יתום** - ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לאותו ילד 21 שנים, או בן מוגבל של העמית.

4.1.3. **הורים** - קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל.

4.2. **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל החל מה-1 לחודש שלאחר חודש הפטירה.

4.3. **תקופת תשלום הפנסיה** - **לאלמנה** - למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה, **ליתומים** - עד הגיעם לגיל 21 (לבן מוגבל - כל עוד הוא מוגדר ככזה).

4.4. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי עמית פעיל עקב פטירה בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

חישוב פנסיית שאירי פעיל - הסכום הבסיסי לפנסיית שאירי עמית פעיל יחושב ע"י הכפלת ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים בשיעור הפנסיה. אלמנה זכאית ל-60% מהסכום הבסיסי האמור וכל יתום זכאי ל-30% מהסכום הבסיסי האמור. יתום משני הורים ויתום מהורה יחיד (מי שבמועד פטירתו לא הותיר אחריו אלמנה) יהיו זכאים לפנסיה בשיעור של 100% מן הסכום הבסיסי האמור. סכום כל הפנסיות המשולמות לשאירי העמית לא יעלה על סכום השווה ל-100% מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים בחודש שקדם לחודש הפטירה או על סכום השווה ל-120% מהסכום הבסיסי האמור, לפי הנמוך.

4.5. **שיעור הפנסיה -** לשאירי פעיל מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול.

4.6. **ויתור על כיסוי לשאירים** - עמית שאין לו שאירים יכול להודיע לקרן על ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאירים ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי עמית פעיל, וזאת לתקופה מוגבלת של 24 חודשים.

5. <u>החזרת כספים</u>

5.1. **חישוב ערך פידיון** - מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.

5.2. **זכאות למשיכת כספים** - עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:

5.2.1. אם נותקו יחסי עובד מעביד (לגבי עמית שכיר).

5.2.2. לא משתלמת לעמית פנסיה כלשהי והוא אינו זכאי לפנסיית נכות (ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של זכאות לפנסיית נכות).

5.2.3. אם העמית קיבל פנסיית נכות - הפנסיה הסתיימה להשתלם לו שלוש שנים לפחות לפני גיל הפרישה לזקנה, וחלפו לפחות שלוש שנים מאז סיום תשלום הפנסיה (ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של עמית שקיבל פנסיית נכות).

5.3. **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** - נפטר עמית ללא שאירים זכאים לפנסיה או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לשאירים.

6. <u>זכויות עמית לא פעיל</u>

6.1. **הגדרת עמית פעיל** – עמית ששולמו בעדו דמי גמולים לקרן (לרבות דמי גמולים מופחתים לפי הוראות תקנה 20), במשך חודש אחד לפחות בתכוף לפני מועד אירוע מזכה שאירע לאחר מועד ההצטרפות לקרן, או עמית בתקופת ארכת הביטוח שלא נמשכו מחשבונו , בתקופת ארכת הביטוח, מלוא סכומי מרכיב תגמולי המעסיק ומרכיב תגמולי העובד.

6.2. **הגדרת עמית לא פעיל** - עמית שלזכותו רשום סכום צבור והוא אינו עמית פעיל.

6.3. **זכויות עמית לא פעיל** - עמית לא פעיל אינו מבוטח בביטוח נכות ובביטוח שאירי עמית פעיל. עמית לא פעיל שנפטר - יומר הסכום הצבור לפנסיית שאירים שתשולם לאלמנתו בלבד. עמית לא פעיל שהפך לנכה יוכל למשוך את הסכום הצבור על שמו או להקפיא את הצבירה עד לגיל הפרישה לזקנה.

7. **דמי גמולים** - דמי הגמולים שיופקדו בקרן יהיו בהתאם להסדר התחיקתי וירשמו לגבי עמית-שכיר בחלוקה: תגמולים מעביד, פיצויים מעביד ותגמולים עובד. הקרן תפקיד לזכות עמית המקבל פנסיית נכות מהקרן דמי גמולים המחושבים לפי: ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, דרגת הנכות ושיעור ההפקדות עובר לנכות בניכוי דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6%.

8. **מסלולי ביטוח** - הקרן מפעילה מס' מסלולי ביטוח המתאפיינים ברמת החיסכון לגיל הפרישה וברמת הביטוח לנכות ולשאירים. קיימת גמישות במעבר ממסלול למסלול אולם במעבר למסלול שבו רמת הביטוח גבוהה יותר נדרשת תקופת אכשרה בגין מחלה קודמת ולעניין ההפרש בין הכיסויים במסלולים השונים).

9. <u>הוראות כלליות</u>

9.1 **עדכון פנסיה** - הפנסיה תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן. אחת לשנה יעודכנו הפנסיות החל מינואר של כל שנה בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים הנובעים מהתשואה הפיננסית ומשינוי בריביות ההיוון אינם עולים על 1%-(1%-) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

9.2 **חישוב הסכום הצבור** - חישוב הסכום הצבור מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ובניכוי עלות סיכוני הנכות והשאירים ובתוספת התשואה נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה) שהשיגה הקרן. כמו כן אחת לשנה תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים.

9.3 **ארכת ביטוח** - עמית שנפסקה הפקדת דמי גמולים בגינו יהיה מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 5 חודשים.

9.4 **חישוב הכנסה קובעת לנכות ושאירים** - ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים תחושב על פי הכללים הבאים:

9.4.1 לפי הגבוה מבין 2 החישובים הבאים, אך לא יותר מארבע פעמים השכר הממוצע במשק:

9.4.1.1 הנמוך מבין ממוצע השכר המבוטח ב-3 החודשים שקדמו לאירוע המזכה לבין ממוצע השכר ב-12 החודשים שקדמו לאירוע בתוספת 5%.

9.4.1.2 ממוצע השכר המבוטח ב-12 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.2 אם השכר הממוצע בשנה שקדמה ל-12 החודשים שקדמו לאירוע (חודשים 13 עד 24 לפני האירוע) היה גבוה יותר, אזי החישוב בסעיף 9.4.1. יעשה על בסיס נתוני השכר בחודשים ה-13 עד ה-24 לפני האירוע.

9.5 **פנסיית מינימום** - הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. פנסיה בסכום נמוך יותר תשולם לעמית, אם יעדיף זאת על פני משיכת הסכום הצבור, בניכוי דמי ניהול.

9.6 **הסדר ריסק** - נפסקו תשלומים לקרן בגין עמית פעיל, רשאי העמית להיות מבוטח בביטוח נכות ושאירי פעיל לתקופה של 24 חודשים ולא יותר מתקופות חברותו הרצופה האחרונה בקרן. עלויות הביטוח ישולמו ע"י העמית או ינוכו מרכיב תגמולי העובד.

9.7 **העברת כספים בין קופות גמל** - העמיתים רשאים להעביר למבטחים החדשה כספים הצבורים לזכותם בקופות גמל אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם במבטחים החדשה לקופות גמל אחרות למטרת קצבה.

העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

10. **<u>איזון הקרן</u>**

10.1. **עידכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים -** הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

10.2. **תשואה דמוגרפית** – מידי תקופה ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מהפרמטרים האקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית, בכפוף לאמור בפסקה 10.3 להלן.

10.3. **מנגנון האיזון לפנסיונרים** - במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה שתשיג הקרן ובהתאם לתשואה הדמוגרפית בקרן. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים (העתודה יכולה להיות בסכום חיובי או שלילי, לפי הענין) כמפורט בסעיף 9.1 לעיל.

10.4. **בסיסים טכניים ואקטואריים** - מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה חושבו על בסיס ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3.74% ועל בסיס הלוחות שפורסמו בחוזר האוצר מיום ה-17/5/2007.

11. **דמי ניהול מפעילים** – דמי הניהול שגובה החברה המנהלת לא יעלו על 6% מדמי הגמולים ועל 0.5% לשנה מהצבירה.

12. **דמי ניהול מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים** - החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול שנתיים בשיעור של 0.5% מהצבירה בגין ההתחייבויות לפנסיונרים. החברה המנהלת אינה רשאית לנכות דמי ניהול מהצבירה בגין ההתחייבויות לפנסיונרים הזכאים הקיימים (פנסיונרים שפרשו עד סוף שנת 2003). החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול מפנסיות הנמוכות מפנסיית המינימום, בשיעור של 6% מההפרש שבין הפנסיה לבין פנסיית המינימום.

13. **עמלות ניהול חיצוני** - תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 קובעות את ההוצאות שרשאית הקופה לנכות מתוך נכסי הקופה בשל ביצוע עסקאות, ובמסגרת זאת נכללים גם עמלות ניהול חיצוני, בגין ניהול השקעות בקרנות השקעה או בחו"ל עבור הקופה ע"י צדדים לא קשורים.

14. **ביטוח משנה** - הקרן אינה מבטחת את עמיתיה בביטוח משנה לנוכח מספר המבוטחים המשמעותי בקרן.

נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

15. החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן.

15.1. **ריבית לפנסיונרים זכאים (פרשו עד 12/2003)** - 70% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרת ה-30% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודי בעבר עמדה של שיעור ריבית צמודה שנתית אפקטיבית של 5.05% וכיום התשואה באג"ח ייעודי (שהונפקו החל מחודש 1/2004) עומדת על שיעור כאמור של 4.86% ואילו התשואה בהשקעות החופשיות נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת תוך התאמה לחוזר האוצר בענין הריבית מהשנה ה-25 ואילך.

15.2. **ריבית לפנסיונרים חדשים (פרשו מ-1/2004)** - 30% מההון הצבור בגין הפנסיונרים הזכאים מושקע באג"ח ייעודיות ויתרת ה-70% מושקעים בהשקעות חופשיות. התשואה באג"ח ייעודי בעבר עמדה של שיעור ריבית צמודה שנתית אפקטיבית של 5.05% וכיום התשואה באג"ח ייעודי עומדת על שיעור כאמור של 4.86% ואילו התשואה בהשקעות החופשיות נקבעה על בסיס ווקטור ריביות שפורסם ע"י החברה המצטטת תוך התאמה לחוזר האוצר בענין הריבית מהשנה ה-25 ואילך.

15.3. ביום 27/12/2012 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ-31/12/2012 על בסיס מערכת הנחות חדשה. החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

15.4. **לוחות תמותה** –

15.4.1. **לפנסיונרים** – לפי לוח פ4 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.

15.4.2. **לאלמנים/אלמנות** – לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.

15.4.3. **לנכים** – לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.

15.4.4. **שיעורי החלמה לנכים** – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.

15.4.5. **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** – על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.

15.4.6. **שיעורי נישואין** – לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי.

15.4.7. **הפרש גילאים בין בני זוג** – לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.

15.4.8. **נתונים על ילדים** – מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

16. נתונים

16.1. **פנסיונרים** - החישובים התבססו על נתוני הפנסיונרים נכון ל-31/12/2012.

16.2. **פעילים ולא-פעילים** - החישובים התבססו על נתוני הקרן ליום 31/12/2012. היתרות הצבורות של העמיתים הפעילים עודכנו בגין דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות העמיתים כגון דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות או מעבר עמיתים וכד' על בסיס התאמות שהועברו אלי מהנהלת הקרן.

נספח ד' - הערות האקטואר

17. **ביטוח משנה** - הקרן רשאית על פי התקנות לבטח את עמיתיה בביטוח משנה, בכפוף לאישור הממונה.

17.1. **ביטוח מסוג "Quota Share"** - מדיניות הקרן היא שאין צורך בביטוח משנה מסוג "Quota Share" בגלל רמת הסיכון הנמוכה הנובע מגודלה של הקרן ומגוון האוכלוסיה המבוטחת בקרן. כמו כן ניסיון העבר מצביע על ניצול של הכיסויים הביטוחיים ברמה הנמוכה יותר מהשיעורים בלוחות האקטואריים.

17.2. **ביטוח מסוג "Stop Loss"** או קטסטרופה - הנהלת הקרן בחנה בעבר הצעות לביטוח עמיתי הקרן כנגד קטסטרופות. ההצעות שקבלה הנהלת הקרן היו יקרות באופן יחסי ולא כיסו את כל הסיכונים להן חשופה הקרן.

18. **חיתום רפואי -** בעת הצטרפות עמית או בעת הגדלת הכיסוי הביטוחי של עמית קיים רשאית הקרן לדרוש מהעמית לערוך בדיקה רפואית או לחתום על הצהרת בריאות. מדיניות הקרן כיום היא לדרוש הצהרת בריאות רק מעמיתים המצטרפים באופן אישי שלא במסגרת מקומות עבודה או ממקומות עבודה עם מס' מצומצם של עובדים. עמית המצטרף לקרן דרך מקום עבודה המעסיק מספר עובדים מעבר לרף שנקבע בד"כ אינו עובר חיתום רפואי מתוך הנחה שהעמית עבר בדיקה רפואית לפני קבלתו לעבודה ושהסיכון לאנטי-סלקציה קטן יותר. כמו כן תקופת האכשרה של 5 שנים בגין מחלה קודמת מקטינה את סיכוני הקרן. מציע להנהלת הקרן לבחון מידי תקופה את המדיניות שנקבעה.

19. **חישוב החבות האקטוארית לנכים** - מבוסס על מודל הכולל את האפשרות של חזרה מנכות ועל תמותת נכים כפונקציה של הוותק מאז היציאה לנכות והכל בהתאם ללוחות האקטואריים שפרסם האוצר ב-12/2012. בעבר היוון החבות האקטוארית בגין הנכים (פנסיית נכות בתוספת "שחרור פרמיה") חושב עד לתאריך שנקבע ע"י רופאי הקרן.

20. **השפעת השינויים בלוחות הדמוגרפיים** - המעבר מלוחות האקטואריים משנת 2007 ללוחות האקטואריים משנת 2012 הקטינו את העודף האקטוארי בכ-63 מיליון ש"ח. ההשפעה העיקרית נבעה משינוי המודל לנכים כמפורט בסעיף 19 לעיל.

21. **תשואה דמוגרפית** - במהלך שנת 2012 הקרן השיגה תשואה דמוגרפית חיובית שנבעה בעיקר מיציאות לנכות שהיו בשיעורים נמוכים מהשיעורים שנקבעו בלוחות האקטואריים משנת 2007 וכן מחזרה של נכים לפעילות.

22. **תשואה הונית לפנסיונרים** - במהלך שנת 2012 השיגה הקרן תשואה הונית שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת הריביות להיוון ירדו יחסית לדוח הקודם והגדילו את החבות האקטוארית. הגידול בתשואה היה מעבר לגידול בחבות האקטוארית.

23. השפעות אחרות על העודף האקטוארי:

23.1. השפעת ווקטור הריביות

23.1.1. **פרישה לזקנה** - הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה למבוטחים הפורשים לפנסיית זקנה מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנה האחרונה היה בשיעורים הנמוכים מ-4%. התהליך הנ"ל גרם להקטנת התשואה הדמוגרפית במהלך שנת 2012. הגירעון שנוצר בגין הפורשים לפנסיית זקנה בשנת 2012 הסתכם ב-13.4 מיליוני ש"ח.

23.1.2. **חישוב הריסקים** – עלויות ביטוח הנכות והשאירים מחושבות על בסיס ההנחה שהריבית על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור של 4%. בפועל הריבית כיום נמוכה יותר מ-4%. כתוצאה מכך, לפי אומדן שערכתי, ההפסד האקטוארי נאמד בכ-15% מהריסקים שנגבו במהלך השנה דהיינו הפסד אקטוארי בסך של כ-70 מיליוני ש"ח.

23.2. **אומדן IBNR** - התבסס על ערך המהוון של פנסיות נכות ושאירים לפנסיונרים שהופיעו בקובץ הפנסיונרים ל-12/2012, לא הופיעו בקובץ הפנסיונרים ל-12/2011, ותאריך זכאותם לפנסיה היה לפני 31/12/2011. אומדן ה-IBNR הסתכם בדוח הרעיוני ב-160 מיליון ש"ח דהיינו גידול של 30 מיליון ש"ח בהשוואה לאומדן הקודם.

מבטחים החדשה - מאזן אקטוארי ליום 31/12/2012

(באלפי ש"ח)

נכסים	12/2012	12/2011	התחייבויות	12/2012	12/2011
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים	43,519,538	35,369,083	פעילים	37,397,481	30,083,419
			מוקפאים	6,122,057	5,207,451
			התחייבות פנסיונית בגין חוק הגנת השכר	0	78,213
			לפנסיונרים זכאים קיימים		
			זקנה	124,369	124,097
			נכות	86,554	88,520
			שאירים	213,258	206,397
			תביעות תלויות IBNR	0	0
			סה"כ	**424,181**	**419,014**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים זכאים קיימים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים	426,714	417,581	עתודה לפנסיונרים זכאים קיימים	2,533	(1,433)
			לפנסיונרים		
			זקנה	695,411	450,498
			נכות	612,078	416,730
			שאירים	699,087	507,535
			תביעות תלויות IBNR	169,987	132,719
			סה"כ	**2,176,563**	**1,507,482**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים	2,168,300	1,492,407	עתודה לפנסיונרים	(8,263)	(15,075)
			עודף	0	0
סה"כ נכסים	**46,114,552**	**37,279,071**	**סה"כ התחייבויות**	**46,114,552**	**37,279,071**

שיעורי העדכון של הצבירה והפנסיות

שיעור עדכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין תשואה דמוגרפית	0.1336%
שיעור העדכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין תשואה דמוגרפית והונית	0.1336%
שיעור העדכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים קיימים בגין תשואה דמוגרפית והונית	0.1336%

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

21/03/2013

תנועה בעודף האקטוארי באלפי ש"ח

1-12/2010	1-12/2011	בתקופה: 1-12/2012			
העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם	המצב בפועל	מצב צפוי	
					השינוי בעודף שנגרם במהלך השנה
92,868	112,837	126,995	224,454	351,449	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
3,971	(13,645)	12,964	107,965	120,929	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(3,327)	3,775	10,323	551,825	562,148	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
-	(11,327)	(13,363)	204,210	190,847	עודף (גרעון) בגין פרישות חדשות
-	-	(62,879)	-	-	עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(3,955)	(18,073)	(12,585)			גורמים אחרים
89,557	**73,567**	**61,455**			**סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן**
					חלוקה למבוטחים
85,595	**69,828**	**58,173**			**סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל**
					חלוקה לפנסיונרים
2,879	2,922	2,732			סה"כ עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
61,697	19,160	136,901			עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(69,472)	(39,500)	(129,554)			עודף (גירעון) בגין שינויים בריבית ההיוון
7,775	8,340	(7,347)			עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
2,879	(9,078)	**2,732**			**סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים**

					חלוקה לזכאים קיימים
1,083	817	550			סה"כ עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
14,357	1,616	15,862			עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(12,240)	(5,249)	(11,821)			עודף (גירעון) בגין שינויים בריבית ההיוון
(2,109)	3,633	(4,041)			עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית
1,091	817	**550**			**סך הכל עודף (גרעון) לזכאים קיימים**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל - 31/12/2012

(ללא IBNR, אלפי ₪)

	הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	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 לפנסיונרים	אג"ח "ערד" במונחים שקליים	השקעות חופשיות	סה"כ
2012	0	0	0	0	0	0	30.0%	601,973	1,404,603	2,006,575
2013	151,862	27,720	-2,104	25,615	-0.155%	1.326%	30.0%	598,406	1,396,280	1,994,685
2014	140,352	25,850	-2,753	23,097	-0.217%	1.282%	30.0%	557,931	1,301,839	1,859,770
2015	132,565	24,109	-269	23,840	-0.023%	1.420%	30.0%	520,283	1,213,993	1,734,276
2016	126,248	22,514	5,817	28,332	0.528%	1.810%	30.0%	485,437	1,132,686	1,618,123
2017	121,126	21,090	14,489	35,579	1.409%	2.433%	30.0%	454,032	1,059,408	1,513,439
2018	115,870	19,822	18,833	38,654	1.953%	2.818%	30.0%	426,369	994,861	1,421,230
2019	110,559	18,656	19,574	38,230	2.159%	2.963%	30.0%	401,251	936,252	1,337,503
2020	105,639	17,563	20,166	37,728	2.365%	3.108%	30.0%	377,717	881,340	1,259,057
2021	100,828	16,536	20,624	37,160	2.571%	3.253%	30.0%	355,613	829,764	1,185,378
2022	95,992	15,575	20,970	36,544	2.778%	3.399%	30.0%	334,886	781,400	1,116,286
2023	91,867	14,671	20,584	35,254	2.897%	3.482%	30.0%	315,504	736,176	1,051,679
2024	87,500	13,807	19,566	33,373	2.926%	3.503%	30.0%	297,036	693,084	990,120
2025	83,119	12,985	18,590	31,575	2.957%	3.524%	30.0%	279,425	651,992	931,417
2026	79,293	12,201	17,650	29,851	2.988%	3.546%	30.0%	262,661	612,876	875,537
2027	75,698	11,449	16,724	28,173	3.018%	3.567%	30.0%	246,599	575,399	821,998
2028	71,917	10,729	15,883	26,613	3.059%	3.596%	30.0%	231,196	539,458	770,655
2029	68,013	10,047	15,108	25,156	3.108%	3.631%	30.0%	216,544	505,269	721,813
2030	64,476	9,401	14,368	23,769	3.159%	3.667%	30.0%	202,691	472,946	675,637
2031	61,175	8,788	13,635	22,423	3.208%	3.701%	30.0%	189,548	442,278	631,826
2032	57,937	8,206	12,929	21,134	3.259%	3.737%	30.0%	177,055	413,128	590,183
2033	55,027	7,652	12,265	19,917	3.316%	3.777%	30.0%	165,199	385,465	550,664
2034	52,135	7,125	11,634	18,759	3.378%	3.821%	30.0%	153,908	359,118	513,026
2035	49,069	6,627	11,021	17,649	3.442%	3.866%	30.0%	143,198	334,128	477,326
2036	46,181	6,159	10,428	16,587	3.505%	3.910%	30.0%	133,126	310,627	443,753
2037	43,196	5,720	9,858	15,578	3.569%	3.955%	30.0%	123,651	288,520	412,171
2038	40,164	5,311	9,153	14,463	3.569%	3.955%	30.0%	114,815	267,902	382,717
2039	37,204	4,931	8,499	13,430	3.569%	3.955%	30.0%	106,599	248,732	355,331
2040	34,395	4,580	7,894	12,474	3.569%	3.955%	30.0%	98,997	230,993	329,990
2041	31,785	4,257	7,337	11,593	3.569%	3.955%	30.0%	91,988	214,639	306,627
2042	29,370	3,959	6,823	10,782	3.569%	3.955%	30.0%	85,528	199,565	285,093
2043	27,165	3,684	6,350	10,034	3.569%	3.955%	30.0%	79,576	185,678	265,254
2044	25,182	3,431	5,913	9,344	3.569%	3.955%	30.0%	74,086	172,866	246,952
2045	23,345	3,196	5,509	8,705	3.569%	3.955%	30.0%	69,007	161,016	230,022
2046	21,723	2,979	5,134	8,113	3.569%	3.955%	30.0%	64,308	150,052	214,360
2047	20,269	2,776	4,785	7,561	3.569%	3.955%	30.0%	59,937	139,852	199,789
2048	18,960	2,587	4,459	7,045	3.569%	3.955%	30.0%	55,856	130,330	186,186
2049	17,813	2,409	4,152	6,560	3.569%	3.955%	30.0%	52,029	121,401	173,430
2050	16,770	2,241	3,862	6,102	3.569%	3.955%	30.0%	48,416	112,972	161,388
2051	15,828	2,081	3,587	5,667	3.569%	3.955%	30.0%	44,996	104,990	149,986
2052	14,954	1,929	3,325	5,254	3.569%	3.955%	30.0%	41,742	97,398	139,140
2053	14,136	1,784	3,075	4,859	3.569%	3.955%	30.0%	38,641	90,163	128,804
2054	13,360	1,646	2,837	4,482	3.569%	3.955%	30.0%	35,682	83,258	118,940
2055	12,619	1,514	2,609	4,123	3.569%	3.955%	30.0%	32,856	76,665	109,521
2056	11,898	1,388	2,392	3,780	3.569%	3.955%	30.0%	30,159	70,371	100,530
2057	11,199	1,268	2,185	3,453	3.569%	3.955%	30.0%	27,588	64,372	91,959
2058	10,512	1,154	1,988	3,142	3.569%	3.955%	30.0%	25,141	58,662	83,803
2059	9,837	1,045	1,802	2,847	3.569%	3.955%	30.0%	22,819	53,244	76,063
2060	9,171	943	1,626	2,569	3.569%	3.955%	30.0%	20,623	48,120	68,742
2061	8,519	847	1,460	2,307	3.569%	3.955%	30.0%	18,553	43,291	61,845
2062	7,879	757	1,305	2,062	3.569%	3.955%	30.0%	16,611	38,760	55,372

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל - 31/12/2012

(ללא IBNR, אלפי ₪)

	הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	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 לפנסיונרים	אג"ח "ערד" במונחים שקליים	השקעות חופשיות	סה"כ
2063	7,255	673	1,160	1,833	3.569%	3.955%	30.0%	14,797	34,527	49,324
2064	6,648	595	1,026	1,621	3.569%	3.955%	30.0%	13,110	30,591	43,701
2065	6,059	523	902	1,425	3.569%	3.955%	30.0%	11,550	26,951	38,501
2066	5,492	457	788	1,245	3.569%	3.955%	30.0%	10,115	23,603	33,718
2067	4,949	397	684	1,081	3.569%	3.955%	30.0%	8,803	20,541	29,345
2068	4,430	342	590	932	3.569%	3.955%	30.0%	7,611	17,759	25,370
2069	3,939	293	505	798	3.569%	3.955%	30.0%	6,535	15,249	21,784
2070	3,479	249	430	679	3.569%	3.955%	30.0%	5,571	13,000	18,571
2071	3,049	210	362	573	3.569%	3.955%	30.0%	4,714	10,999	15,712
2072	2,652	176	303	479	3.569%	3.955%	30.0%	3,957	9,232	13,189
2073	2,287	146	252	398	3.569%	3.955%	30.0%	3,294	7,686	10,980
2074	1,954	120	207	327	3.569%	3.955%	30.0%	2,719	6,345	9,064
2075	1,655	98	169	267	3.569%	3.955%	30.0%	2,225	5,192	7,416
2076	1,388	79	137	216	3.569%	3.955%	30.0%	1,804	4,210	6,014
2077	1,153	63	109	173	3.569%	3.955%	30.0%	1,449	3,382	4,831
2078	948	50	87	137	3.569%	3.955%	30.0%	1,153	2,691	3,844
2079	771	39	68	108	3.569%	3.955%	30.0%	909	2,120	3,029
2080	621	31	53	84	3.569%	3.955%	30.0%	709	1,654	2,363
2081	494	24	41	64	3.569%	3.955%	30.0%	548	1,278	1,825
2082	389	18	31	49	3.569%	3.955%	30.0%	419	977	1,395
2083	303	14	23	37	3.569%	3.955%	30.0%	317	739	1,056
2084	233	10	17	28	3.569%	3.955%	30.0%	237	554	792
2085	177	7	13	20	3.569%	3.955%	30.0%	176	411	587
2086	134	5	9	15	3.569%	3.955%	30.0%	129	302	431
2087	100	4	7	11	3.569%	3.955%	30.0%	94	220	314
2088	73	3	5	8	3.569%	3.955%	30.0%	68	158	226
2089	53	2	3	6	3.569%	3.955%	30.0%	48	113	161
2090	38	1	2	4	3.569%	3.955%	30.0%	34	80	114
2091	27	1	2	3	3.569%	3.955%	30.0%	24	56	79
2092	19	1	1	2	3.569%	3.955%	30.0%	17	39	55

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

לוח 2 - תזרים מזומנים לפנסיונרים זכאים ל - 31/12/2012
(אלפי ₪)

		הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "ערד" שנרכשו עד ל - 31/12/03	על אג"ח "ערד" אחרות	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "ערד" שנרכשו עד 31/12/03	אג"ח "ערד" אחרות	השקעות חופשיות	סה"כ
2012	0	-	-	-	-	0	0	219,578	77,349	127,254	424,181
2013	27,410	10,583	3,723	-194	14,112	-0.155%	3.429%	218,829	77,327	126,924	423,080
2014	27,083	9,952	3,884	-263	13,573	-0.217%	3.408%	207,128	79,704	122,928	409,760
2015	26,618	9,113	4,247	-27	13,333	-0.023%	3.464%	192,263	85,126	118,881	396,271
2016	26,245	8,036	4,850	597	13,483	0.528%	3.627%	171,318	96,802	114,909	383,029
2017	25,699	6,923	5,512	1,537	13,971	1.409%	3.890%	148,253	110,985	111,102	370,341
2018	25,029	5,520	6,485	2,060	14,065	1.953%	4.046%	124,230	126,851	107,606	358,687
2019	24,403	3,699	7,879	2,205	13,783	2.159%	4.093%	89,441	153,980	104,323	347,744
2020	23,849	1,682	9,472	2,339	13,494	2.365%	4.138%	52,849	183,157	101,146	337,152
2021	23,343	17	10,735	2,463	13,215	2.571%	4.171%	-	228,769	98,044	326,813
2022	22,790	-	10,419	2,577	12,996	2.778%	4.232%	-	221,698	95,014	316,712
2023	22,272	-	10,097	2,602	12,699	2.897%	4.268%	-	214,856	92,081	306,937
2024	21,752	-	9,780	2,546	12,326	2.926%	4.276%	-	208,163	89,213	297,376
2025	21,319	-	9,468	2,490	11,958	2.957%	4.286%	-	201,571	86,388	287,959
2026	20,950	-	9,156	2,433	11,589	2.988%	4.295%	-	195,017	83,579	278,596
2027	20,555	-	8,845	2,373	11,218	3.018%	4.304%	-	188,465	80,771	269,236
2028	20,143	-	8,535	2,321	10,855	3.059%	4.317%	-	181,931	77,971	259,902
2029	19,703	-	8,227	2,272	10,499	3.108%	4.331%	-	175,436	75,187	250,623
2030	19,302	-	7,921	2,224	10,145	3.159%	4.347%	-	168,996	72,427	241,423
2031	18,897	-	7,617	2,171	9,788	3.208%	4.362%	-	162,589	69,681	232,271
2032	18,485	-	7,315	2,117	9,432	3.259%	4.377%	-	156,216	66,950	223,166
2033	18,066	-	7,015	2,065	9,080	3.316%	4.395%	-	149,883	64,236	214,119
2034	17,639	-	6,717	2,014	8,731	3.378%	4.414%	-	143,597	61,542	205,139
2035	17,205	-	6,422	1,961	8,383	3.442%	4.433%	-	137,366	58,871	196,238
2036	16,761	-	6,129	1,906	8,035	3.505%	4.452%	-	131,196	56,227	187,423
2037	16,309	-	5,841	1,849	7,689	3.569%	4.471%	-	125,094	53,612	178,706
2038	15,845	-	5,555	1,758	7,313	3.569%	4.471%	-	119,065	51,028	170,093
2039	15,372	-	5,272	1,669	6,941	3.569%	4.471%	-	113,099	48,471	161,569
2040	14,889	-	4,994	1,581	6,574	3.569%	4.471%	-	107,204	45,944	153,148
2041	14,397	-	4,719	1,494	6,213	3.569%	4.471%	-	101,391	43,453	144,844
2042	13,895	-	4,449	1,408	5,857	3.569%	4.471%	-	95,670	41,001	136,671
2043	13,386	-	4,183	1,324	5,508	3.569%	4.471%	-	90,052	38,594	128,645
2044	12,868	-	3,924	1,242	5,166	3.569%	4.471%	-	84,547	36,234	120,781
2045	12,344	-	3,670	1,162	4,832	3.569%	4.471%	-	79,166	33,928	113,094
2046	11,814	-	3,423	1,084	4,507	3.569%	4.471%	-	73,919	31,680	105,599
2047	11,280	-	3,183	1,008	4,191	3.569%	4.471%	-	68,817	29,493	98,309
2048	10,743	-	2,951	934	3,885	3.569%	4.471%	-	63,867	27,372	91,239
2049	10,205	-	2,726	863	3,589	3.569%	4.471%	-	59,081	25,320	84,401
2050	9,667	-	2,510	795	3,305	3.569%	4.471%	-	54,464	23,342	77,806
2051	9,131	-	2,302	729	3,031	3.569%	4.471%	-	50,025	21,439	71,465
2052	8,599	-	2,103	666	2,769	3.569%	4.471%	-	45,771	19,616	65,387
2053	8,072	-	1,913	606	2,519	3.569%	4.471%	-	41,706	17,874	59,579
2054	7,552	-	1,733	549	2,281	3.569%	4.471%	-	37,835	16,215	54,050
2055	7,039	-	1,562	494	2,056	3.569%	4.471%	-	34,163	14,641	48,804
2056	6,536	-	1,400	443	1,844	3.569%	4.471%	-	30,691	13,153	43,845
2057	6,044	-	1,249	395	1,644	3.569%	4.471%	-	27,424	11,753	39,177
2058	5,562	-	1,107	350	1,457	3.569%	4.471%	-	24,361	10,440	34,802
2059	5,093	-	975	309	1,283	3.569%	4.471%	-	21,505	9,216	30,721
2060	4,637	-	852	270	1,122	3.569%	4.471%	-	18,855	8,081	26,935
2061	4,196	-	740	234	974	3.569%	4.471%	-	16,411	7,033	23,445
2062	3,771	-	637	202	839	3.569%	4.471%	-	14,173	6,074	20,247
2063	3,365	-	544	172	716	3.569%	4.471%	-	12,137	5,202	17,339
2064	2,980	-	460	146	605	3.569%	4.471%	-	10,299	4,414	14,713
2065	2,617	-	385	122	506	3.569%	4.471%	-	8,653	3,708	12,361
2066	2,277	-	318	101	419	3.569%	4.471%	-	7,191	3,082	10,272
2067	1,964	-	260	82	343	3.569%	4.471%	-	5,904	2,530	8,435
2068	1,653	-	210	66	276	3.569%	4.471%	-	4,783	2,050	6,832
2069	1,343	-	168	53	221	3.569%	4.471%	-	3,836	1,644	5,480
2070	1,114	-	134	42	176	3.569%	4.471%	-	3,062	1,312	4,374
2071	912	-	105	33	138	3.569%	4.471%	-	2,415	1,035	3,450
2072	737	-	81	26	107	3.569%	4.471%	-	1,882	807	2,689
2073	588	-	62	20	82	3.569%	4.471%	-	1,449	621	2,070
2074	463	-	47	15	62	3.569%	4.471%	-	1,102	472	1,574
2075	359	-	35	11	47	3.569%	4.471%	-	827	355	1,182
2076	275	-	26	8	34	3.569%	4.471%	-	613	263	876
2077	208	-	19	6	25	3.569%	4.471%	-	448	192	640
2078	154	-	14	4	18	3.569%	4.471%	-	323	139	462
2079	113	-	10	3	13	3.569%	4.471%	-	230	99	329
2080	82	-	7	2	9	3.569%	4.471%	-	161	69	231
2081	58	-	5	1	6	3.569%	4.471%	-	112	48	160
2082	41	-	3	1	4	3.569%	4.471%	-	76	33	109
2083	28	-	2	1	3	3.569%	4.471%	-	51	22	73
2084	19	-	1	0	2	3.569%	4.471%	-	34	15	49
2085	13	-	1	0	1	3.569%	4.471%	-	22	10	32
2086	8	-	1	0	1	3.569%	4.471%	-	14	6	21
2087	5	-	0	0	0	3.569%	4.471%	-	9	4	13
2088	4	-	0	0	0	3.569%	4.471%	-	6	2	8
2089	2	-	0	0	0	3.569%	4.471%	-	4	2	5
2090	1	-	0	0	0	3.569%	4.471%	-	2	1	3
2091	1	-	0	0	0	3.569%	4.471%	-	1	1	2
2092	1	-	0	0	0	3.57%	4.471%	-	1	0	1

נתונים על אוכלוסיית המבוטחים הפעילים 31/12/2012

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	232,644	39.85	86,301
נשים	259,262	39.45	66,805
סה"כ	**491,906**	**39.64**	**76,026**

נתונים על אוכלוסיית המבוטחים המוקפאים 31/12/2012

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	196,485	41.01	16,878
נשים	211,481	40.91	13,267
סה"כ	**407,966**	**40.96**	**15,006**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

התפלגות מבוטחים פעילים

	גברים		נשים		סה"כ	
גיל	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**
עד 19	205	143,755	140	39,875	345	183,630
20-24	7,402	40,624,154	9,091	35,531,500	16,493	76,155,654
25-29	27,815	419,431,570	32,605	427,896,325	60,420	847,327,895
30-34	39,203	1,584,678,463	43,793	1,704,312,703	82,996	3,288,991,166
35-39	38,232	3,201,901,222	41,922	3,263,367,131	80,154	6,465,268,353
40-44	34,827	4,577,165,384	37,857	3,825,542,682	72,685	8,402,708,065
45-49	24,272	3,300,811,667	27,624	2,545,566,435	51,896	5,846,378,103
50-54	20,204	2,414,765,702	23,987	2,072,192,872	44,190	4,486,958,574
55-59	16,111	1,827,277,570	19,383	1,653,465,576	35,494	3,480,743,146
60-64	13,590	1,574,358,377	15,014	1,251,805,965	28,604	2,826,164,342
65-69	8,762	1,009,087,632	6,390	491,255,739	15,152	1,500,343,371
70-74	1,451	102,433,570	1,114	42,049,572	2,565	144,483,142
75-79	570	24,748,669	342	7,027,854	912	31,776,523
סה"כ	**232,644**	**20,077,427,736**	**259,262**	**17,320,054,228**	**491,906**	**37,397,481,964**
ממוצע		**86,301**		**66,805**		**76,026**

התפלגות מבוטחים מוקפאים

	גברים		נשים		סה"כ	
גיל	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**
עד 19	6	4,464	6	9,698	12	14,161
20-24	4,521	9,103,139	3,979	5,800,876	8,501	14,904,015
25-29	20,651	75,296,756	23,499	76,134,227	44,150	151,430,984
30-34	29,649	224,819,725	31,811	242,794,614	61,460	467,614,340
35-39	33,782	482,101,814	36,071	487,690,892	69,852	969,792,706
40-44	32,604	723,651,332	34,247	617,176,801	66,851	1,340,828,133
45-49	20,735	511,885,149	22,119	391,258,713	42,854	903,143,862
50-54	16,598	394,288,465	18,776	318,979,160	35,374	713,267,625
55-59	13,396	323,412,455	15,916	269,847,973	29,312	593,260,427
60-64	11,452	292,333,247	13,484	237,612,508	24,936	529,945,755
65-69	8,323	211,633,654	7,973	120,710,652	16,297	332,344,306
70-74	2,874	52,004,238	2,431	31,186,574	5,305	83,190,812
75-79	1,894	15,757,070	1,168	6,562,850	3,061	22,319,920
סה"כ	**196,485**	**3,316,291,506**	**211,481**	**2,805,765,538**	**407,966**	**6,122,057,045**
ממוצע		**16,878**		**13,267**		**15,006**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2012 - גברים + נשים

(פנסיונרים זכאים קיימים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	1	659	1	659
5-9	0	0	0	0	0	0	16	21,865	16	21,865
10-14	0	0	0	0	0	0	96	116,433	96	116,433
15-19	0	0	0	0	0	0	134	143,885	134	143,885
20-24	0	0	0	0	2	3,803	19	13,506	21	17,309
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	9	28,471	0	0	9	28,471
35-39	0	0	22	84,771	30	106,948	0	0	52	191,719
40-44	0	0	28	96,071	60	147,115	0	0	88	243,186
45-49	0	0	47	162,747	48	119,025	0	0	95	281,772
50-54	0	0	38	103,304	79	135,126	0	0	117	238,430
55-59	0	0	73	144,160	101	133,065	0	0	174	277,225
60-64	0	0	106	168,629	101	105,790	0	0	207	274,419
65-69	95	109,388	2	1,778	46	37,825	0	0	143	148,991
70-74	69	78,155	0	0	18	14,585	0	0	87	92,740
75-79	109	165,492	0	0	6	7,537	0	0	115	173,028
80-84	8	13,725	0	0	2	2,936	0	0	10	16,661
85-89	11	16,130	0	0	2	586	0	0	13	16,716
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	292	382,889	316	761,460	504	842,812	266	296,348	1,378	2,283,509

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2012 - גברים + נשים

(פנסיונרים חדשים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	77	128,238	77	128,238
5-9	0	0	0	0	0	0	229	317,367	229	317,367
10-14	0	0	0	0	0	0	242	274,174	242	274,174
15-19	0	0	0	0	0	0	273	244,594	273	244,594
20-24	0	0	7	15,256	5	5,664	50	38,800	62	59,720
25-29	0	0	34	97,844	15	60,459	0	0	49	158,303
30-34	0	0	84	312,017	51	166,952	0	0	135	478,969
35-39	0	0	143	602,704	73	210,018	0	0	216	812,722
40-44	0	0	165	615,173	122	285,449	0	0	287	900,622
45-49	0	0	197	733,546	155	291,446	0	0	352	1,024,992
50-54	0	0	258	835,754	181	238,538	0	0	439	1,074,291
55-59	0	0	367	1,158,579	230	247,393	0	0	597	1,405,972
60-64	675	535,606	384	1,109,738	191	169,447	0	0	1,250	1,814,790
65-69	1,737	1,807,318	102	346,452	106	82,992	0	0	1,945	2,236,762
70-74	832	814,745	0	0	46	41,176	0	0	878	855,921
75-79	129	140,686	0	0	15	14,913	0	0	144	155,599
80-84	13	10,222	0	0	1	802	0	0	14	11,024
85-89	2	2,944	0	0	1	650	0	0	3	3,594
90-94	0	0	0	0	1	279	0	0	1	279
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	3,388	3,311,520	1,741	5,827,062	1,193	1,816,178	871	1,003,174	7,193	11,957,934

מבטחים החדשה

סקירת הנהלה

ליום 31/12/2012

מבטחים החדשה
קרן פנסיה חדשה מקיפה

סקירת הנהלה

על מצבה של קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2012

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת אותה

מבטחים החדשה (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.
מבטחים החדשה הוקמה ומנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). החל משנת 2004 החברה הינה בשליטתה המלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, עד 15 בפברואר 2012 - בעקיפין, באמצעות מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, ומאז אותו המועד - במישרין.

ב. מועד הקמת הקרן

מבטחים החדשה הוקמה בשנת 1995.

ג. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקרן

הקרן הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה. לקרן אישור מס הכנסה מס' 1/168 מסוג קופת גמל משלמת לקצבה.

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל ומטרתן

תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2012 עמד השכר הממוצע במשק על 8,619 ש"ח), ולעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק.
בהתאם לכך, הפקדות חד-פעמיות בקרן אינן יכולות לחרוג מן התקרה האמורה (המחושבת בכל שנת מס על בסיס מצטבר מתחילת שנת המס ועד לחודש ההפקדה).
שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה היו בשיעור של 12.5% בשנת 2012 והם עולים בשיעור של 2.5% בכל שנה עד לשיעור של 17.5% בשנת 2014. לצורך זה תוקנו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהוראת שעה המאפשרת את קליטת ההפקדות במבנה לפי הסדר פנסיית חובה כאמור.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח

תקנון הקרן תוקן, באישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "**הממונה**") בחודש אפריל 2012. תיקון התקנון כלל הוספה של שני מסלולי ביטוח נוספים למבוטחי הקרן (מסלול ביטוח שאירים מופחת (כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח עתיר החיסכון) ומסלול ביטוח נכות מופחת (כיסוי לנכות זהה למסלול ביטוח עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח שאירים מוגבר), קביעת הפרנצ'יזה כברירת מחדל, הוספת שיעורי תגמולים של 12.5% ו-13.5% ביחס לעמיתים שכירים, נוספה האפשרות לעצמאי לבחור בשיעור תגמולים קובע שונה מ-16%, הועלה גיל תום תקופת ההבטחה המרבי ל-87, שונה הרכב הועדה הרפואית של הקרן, ניתנה אפשרות להתקשר עם גופים אוטונומיים נוספים לצורך הפעלת הועדה הרפואית העליונה, וכן בוצעה שורה של תיקונים הנוגעים לזכאויות לתשלומים ולכיסוי מהקרן (פנסיות נכות ושאירים, משיכת כספים, ארכת ביטוח, הסדר ריסק, מועד הצטרפות לקרן, תשלומים בדיעבד ועוד).

1. <u>מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה</u> (המשך)

ה. <u>שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח</u> (המשך)

בחודש פברואר, 2013 החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון הקרן בהקשר של חוזר פנסיה 2013-3-1 שפורסם בחודש ינואר 2013, בעניין דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרנות פנסיה שבו פורסמו לוחות חדשים לצורך חישוב המאזן האקטוארי של קרנות פנסיה. נכון למועד דוח זה טרם התקבל אישור הממונה לתיקוני התקנון שהתבקשו.

2. <u>ניתוח זכויות המבוטחים בקרן</u>

א. <u>שינוי במספר המבוטחים</u>

סוג המבוטחים / מספר המבוטחים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים [1]	824,079	91,561	24,044	891,596
עצמאיים [1]	24,701	3,727	974	27,454
סה"כ [1]	848,780	95,288	25,018	919,050
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	66,336			71,853

[1] ליום 31 בדצמבר, 2012 מבוטחים בקרן 19,178 מבוטחים להם קיימת יתרה הן במעמד עצמאי והן במעמד שכיר (במקרה זה - המבוטח נספר הן כ"שכיר" והן כ"עצמאי").

ב. <u>ניתוח זכויות מבוטחים בקרן פנסיה ליום 31 בדצמבר 2012</u>

מספר מבוטחים פעילים [2]		491,906
מספר מבוטחים לא פעילים [2]		407,966
מספר מקבלי פנסיה	זקנה	3,680
	שאירים	2,834
	נכות	2,057
גיל ממוצע (בשנים) [3]		39.6
שכר מבוטח ממוצע (בש"ח) [3]		6,501

[2] מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלת החודשים שקדמו ליום הדיווח.
[3] למבוטחים פעילים בלבד.

3. דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול למבוטחים בלבד:

מספר מבוטחים

דמי ניהול מנכסים [1] / דמי ניהול מהפקדות [1]	ליום 31 בדצמבר 2012			
	1.5% - 0%	3% - 1.5%	4.5% - 3%	6% - 4.5%
0.15% - 0%	27,590	7,507	3,137	20,714
0.25% - 0.15%	2,386	13,968	94,991	24,299
0.4% - 0.25%	3,402	26,599	73,988	12,134
0.5% - 0.4%	903	3,709	5,099	579,446 [2]

[1] הטווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו (למעט הטווח האחרון שכולל את השיעור המירבי).

[2] כולל עמיתים לא פעילים, שאינם משלמים בפועל דמי ניהול מהפקדות.

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מנכסים [1] / דמי ניהול מהפקדות [1]	ליום 31 בדצמבר 2012			
	1.5% - 0%	3% - 1.5%	4.5% - 3%	6% - 4.5%
0.15% - 0%	3,398,018	864,621	51,953	1,766,462
0.25% - 0.15%	129,897	330,236	8,063,419	1,126,018
0.4% - 0.25%	378,722	3,009,209	9,517,142	477,337
0.5% - 0.4%	50,155	252,812	440,572	13,662,965 [2]

[1] הטווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו (למעט הטווח האחרון שכולל את השיעור המירבי).

[2] כולל עמיתים לא פעילים, שאינם משלמים בפועל דמי ניהול מהפקדות.

3.

א. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן [1]

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012
שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים) [2]	0.83%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	5,659,179
מספר מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	54,362

[1] למבוטחים פעילים בלבד.

[2] דמי ניהול מדמי הגמולים ודמי ניהול מהצבירה כאחוז מהיתרות הצבורות.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה

א. פירוט מדיניות ההשקעה

להלן מדיניות ההשקעה המוצהרת של מסלולי ההשקעה של הקרן לשנת 2012, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 בעניין הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו:

- מסלול כללי - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 20% ל-32% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 8% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 7% בפקדונות, בין 3% ל-13% בנכסים אחרים ועד 6% במזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- מסלול כללי ב' - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 21% ל-33% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 10% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 9% בפקדונות, עד -7% בנכסים אחרים ועד 7% במזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- מסלול מניות - המסלול ישקיע לפחות 60% מנכסיו ברכיב מניות. יתרת הנכסים תושקע לפי שק"ד החברה המנהלת ובכפוף למגבלות שבדין.
- מסלול אג"ח - המסלול ישקיע לפחות 50% מנכסיו באג"ח ו/או תעודות סל העוקבות אחר אג"ח. יתרת הנכסים תושקע לפי שק"ד החברה ובכפוף למגבלות שבדין.
- מסלול כללי ג' - המסלול ישקיע בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 22% ל-34% מנכסיו ברכיב מניות, בין 15% ל-25% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל, בין 11% ל-23% מנכסיו באג"ח קונצרני ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 6% ל-18%.
- מסלול יעד לפרישה 2015 - המסלול ישקיע בין 40% ל-50% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 14% ל-26% מנכסיו באג"ח קונצרני ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 2% ל-14%.
- מסלול יעד לפרישה 2020 - המסלול ישקיע בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 15% ל-25% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 9% ל-21% מנכסיו ברכיב מניות ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 4% ל-16%.
- מסלול יעד לפרישה 2025 - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 14% ל-26% מנכסיו ברכיב מניות, בין 10% ל-20% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 4% ל-16%.
- מסלול יעד לפרישה 2030 - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 19% ל-31% מנכסיו ברכיב מניות, בין 5% ל-15% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

א. <u>פירוט מדיניות ההשקעה</u> (המשך)

- <u>מסלול יעד לפרישה 2035</u> - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 19% ל-31% מנכסיו ברכיב מניות, בין 5% ל-15% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2040</u> - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 19% ל-31% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 5% ל-15% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2045</u> - המסלול ישקיע בין 29% ל-41% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 14% ל-26% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 5% ל-15% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2050</u> - המסלול ישקיע בין 34% ל-46% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 14% ל-26% מנכסיו באג"ח קונצרני , עד 10% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2055</u> - המסלול ישקיע בין 39% ל-51% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 9% ל-21% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 10% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- <u>תיק זכאים קיימים לפנסיה</u> - התיק ישקיע בין 65% ל-75% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 4% ל-24% מנכסיו באג"ח ממשלתי בישראל, בין 9% ל-19% מנכסיו בפקדונות, עד 7% אג"ח קונצרני ועד 5% בנכסים אחרים ובמזומן.
- <u>תיק פנסיונרים</u> - התיק ישקיע בין 35% ל-65% מנכסיו באג"ח ממשלתי בישראל, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 8% ל-28% מנכסיו בפקדונות, עד 7% אג"ח קונצרני ועד 5% בנכסים אחרים ובמזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ב. <u>ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת</u>

להלן ניתוח השינויים המהותיים שחלו בהרכב תיקי ההשקעות בפועל של מסלולי ההשקעה השונים במהלך שנת 2012 לעומת שנת 2011:

- <u>מסלול כללי</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-4%, גדל שיעור ההשקעה ברכיב המניות בכ-2%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-1% ושיעור ההשקעה בנכסים אחרים קטן בכ-5%. ברכיבים אג"ח קונצרני, פקדונות ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול כללי ב'</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-1%, שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי קטן בכ-1%. ברכיבים מניות, אג"ח מיועדות, פקדונות, אחר ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול כללי ג'</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות ואג"ח מיועדות בכ-1%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי ובהשקעות אחרות ומזומן בכ-1%. ברכיב אג"ח קונצרני לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול מניות</u> - בשנת 2012 לא חלו שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול אג"ח</u> - בשנת 2012 לא חלו שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2015</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-4%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-1% ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-2%. ברכיב אג"ח קונצרני לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2020</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-7%, קטן ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-7%. ברכיבים מניות, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2025</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-5%, קטן ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-6%. ברכיבים מניות, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2030</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-4%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-1% ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-5%. ברכיבים מניות ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2035</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-5%, גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות בכ-1% ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-6%. ברכיבים אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2040</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-3%, גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות בכ-1%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-1%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-1% ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-4%.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ב. <u>ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת</u>

- <u>מסלול יעד לפרישה 2045</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-3%, גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות בכ-2%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-1%, ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-5%. ברכיב אג"ח ממשלתי לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2011.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2050</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-5%, גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות בכ-1%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-3%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-1%, ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-7%.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2055</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-5%, גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות בכ-2%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-3%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-1%, ובהשקעות אחרות ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-9%.
- <u>תיק זכאים קיימים</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה בפקדונות בכ-1%, גדל שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות ובמזומן בכ-1%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-1%, ובאג"ח מיועדות קטן שיעור ההשקעה בכ-1%. ברכיב אג"ח קונצרני לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2011.
- <u>תיק פנסיונרים</u> - במהלך השנה קטן שיעור ההשקעה בפקדונות בכ-1%, ברכיבים אג"ח ממשלתי, אג"ח מיועדות והשקעות אחרות ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u>

מסלול כללי

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	27.77%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	2.60%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	1.77%	אג"ח ממשלתי כללי	7.91%	0.14%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	28.19%	אג"ח קונצרני כללי - 80%, ML GLOBAL CORPORATE 20% -INDEX	9.89%	2.79%
מיועדות (*)	29.79%	ריבית נקובה מיועדות	6.12%	1.82%
פקדונות ארוכים בבנקים	3.03%	אג"ח ממשלתי מדד 5-10	11.16%	0.34%
אחר (**)	6.02%	MSCI AC WORLD	10.82%	0.65%
מזומן (***)	3.43%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.08%
סה"כ	100.00%			8.42%
תשואת המסלול				11.33%
הפרש				2.91%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל, לרבות: קרנות השקעה לסוגיהן, קרנות גידור, מניות או הלוואות לא סחירות של נכסי נדל"ן המוחזקים באמצעות שותפות/חברות בחו"ל ומוצרים מובנים מורכבים.

(***) סעיף מזומן כולל התאמת נגזרות וחוזים עתידים שלא נכללו באפיק מוגדר.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול כללי ב'

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	29.38%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	9.38%	2.76%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	5.51%	אג"ח ממשלתי כללי	7.91%	0.44%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	28.54%	אג"ח קונצרני כללי - 80%, ML GLOBAL CORPORATE INDEX- 20%	9.89%	2.82%
מיועדות (*)	29.62%	ריבית נקובה מיועדות	6.48%	1.92%
פקדונות ארוכים בבנקים	3.36%	אג"ח ממשלתי מדד 5-10	11.16%	0.37%
אחר (**)	1.00%	MSCI AC WORLD	10.82%	0.11%
מזומן (***)	2.59%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.06%
סה"כ	100.00%			8.48%
תשואת המסלול				10.36%
הפרש				1.88%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל, לרבות: קרנות השקעה לסוגיהן, קרנות גידור, מניות או הלוואות לא סחירות ומוצרים מובנים מורכבים.

(***) סעיף מזומן כולל התאמת נגזרות וחוזים עתידים שלא נכללו באפיק מוגדר.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול הלכתי (כללי ג')

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	24.98%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	2.34%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	21.70%	אג"ח ממשלתי כללי	7.91%	1.72%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	17.89%	תל בונד 60	8.51%	1.52%
אחר ומזומן (*)	7.43%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.17%
מיועדות (**)	28.00%	ריבית נקובה מיועדות	6.22%	1.74%
סה"כ	100.00%			7.49%
תשואת המסלול				7.95%
הפרש				0.46%

(*) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

(**) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

יעד לפרישה 2015

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מיועדות (*)	27.40%	ריבית נקובה מיועדות	6.26%	1.72%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	46.03%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	2.68%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	19.53%	תל בונד 20	7.95%	1.55%
אחר ומזומן (**)	7.04%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.17%
סה"כ	100.00%			6.12%
תשואת המסלול				6.26%
הפרש				0.14%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2020

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	14.94%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	1.40%
מיועדות (*)	26.87%	ריבית נקובה מיועדות	6.11%	1.64%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	21.92%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	1.28%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	30.45%	תל בונד 20	7.95%	2.42%
אחר ומזומן (**)	5.82%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.14%
סה"כ	100.00%			6.88%
תשואת המסלול				9.09%
הפרש				2.21%

מסלול יעד לפרישה 2025

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	19.83%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	1.86%
מיועדות (*)	26.97%	ריבית נקובה מיועדות	6.20%	1.67%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	16.69%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.97%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	30.74%	תל בונד 20	7.95%	2.44%
אחר ומזומן (**)	5.77%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.14%
סה"כ	100.00%			7.08%
תשואת המסלול				9.69%
הפרש				2.61%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

<u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2030

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	24.82%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	2.33%
מיועדות (*)	26.93%	ריבית נקובה מיועדות	6.11%	1.65%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	12.00%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.70%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	30.28%	תל בונד 20	7.95%	2.41%
אחר ומזומן (**)	5.97%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.14%
סה"כ	100.00%			7.23%
תשואת המסלול				9.95%
הפרש				2.72%

מסלול יעד לפרישה 2035

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	24.57%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	2.30%
מיועדות (*)	26.83%	ריבית נקובה מיועדות	6.09%	1.63%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	12.85%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.75%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	29.80%	תל בונד 20	7.95%	2.37%
אחר ומזומן (**)	5.95%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.14%
סה"כ	100.00%			7.19%
תשואת המסלול				9.79%
הפרש				2.60%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2040

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	29.56%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	2.77%
מיועדות (*)	26.68%	ריבית נקובה מיועדות	6.11%	1.63%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	12.06%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.70%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	25.87%	תל בונד 20	7.95%	2.06%
אחר ומזומן (**)	5.83%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.14%
סה"כ	100.00%			7.30%
תשואת המסלול				9.87%
הפרש				2.57%

מסלול יעד לפרישה 2045

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	34.40%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	3.23%
מיועדות (*)	26.88%	ריבית נקובה מיועדות	6.09%	1.64%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	11.76%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.68%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	21.98%	תל בונד 20	7.95%	1.75%
אחר ומזומן (**)	4.98%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.12%
סה"כ	100.00%			7.42%
תשואת המסלול				9.97%
הפרש				2.55%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2050

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	39.24%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	3.68%
מיועדות (*)	26.60%	ריבית נקובה מיועדות	6.05%	1.61%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	8.37%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.49%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	19.89%	תל בונד 20	7.95%	1.58%
אחר ומזומן (**)	5.90%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.14%
סה"כ	100.00%			7.50%
תשואת המסלול				10.19%
הפרש				2.69%

מסלול יעד לפרישה 2055

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	44.26%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	4.15%
מיועדות (*)	26.85%	ריבית נקובה מיועדות	6.07%	1.63%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	7.84%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	5.82%	0.46%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	16.26%	תל בונד 20	7.95%	1.29%
אחר ומזומן (**)	4.79%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.11%
סה"כ	100.00%			7.64%
תשואת המסלול				9.63%
הפרש				1.99%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

תיק זכאים קיימים לפנסיה

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
אג"ח ממשלתי בישראל	12.16%	אג"ח ממשלתי צמוד 10-5 30%, ריבית נקובה מיועדת 70%	7.94%	4.66%
אג"ח קונצרני	0.09%			
פקדונות	15.45%			
אחר ומזומן (**)	2.15%			
מיועדות (*)	70.15%			
סה"כ	100.00%			4.66%
תשואת המסלול				9.23%
הפרש				4.57%

תיק פנסיונרים

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
אג"ח ממשלתי בישראל	55.96%	אג"ח ממשלתי צמוד 10-5 70%, ריבית נקובה מיועדת 30%	7.94%	4.80%
אג"ח קונצרני	0.00%			
פקדונות	12.73%			
אחר ומזומן (**)	3.08%			
מיועדות (*)	29.23%			
סה"כ	100.00%			4.80%
תשואת המסלול				11.64%
הפרש				6.84%

(*) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

(**) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ד. <u>מסלולים מתמחים</u>

מסלול מניות

אפיק השקעה	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים
נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד ש – 60% לפחות מנכסי הקרן יושקעו במניות (מניות סחירות ולא סחירות, אופציות על מדדי מניות, כתבי אופציה, אג"ח להמרה במסלול מנייתי, תעודות סל, ניירות ערך העוקבים אחרי מדדי מניות, קרנות נאמנות מנייתיות, קרנות השקעה מנייתיות וקרנות גידור מנייתיות).	ת"א 100 - 30%, MSCI AC - WORLD 40%, ריבית נקובה מיועדת - 30%	8.43%
תשואת המסלול		10.31%
הפרש		1.88%

מסלול אג"ח

אפיק השקעה	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים
נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד ש – 50% לפחות מנכסי הקרן יושקעו באגרות חוב ו/או תעודות סל העוקבות אחר אג"ח).	אג"ח ממשלתי כללי - 30%, מדד תל בונד 60 - 40%, ריבית נקובה מיועדת - 30%	7.69%
תשואת המסלול		7.01%
הפרש		(0.68%)

5. ניהול סיכונים

א. פעילויות ההשקעות בקרן חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מניות), סיכון אשראי וסיכון נזילות. לקיחת הסיכון הינה תהליך הכרחי להשגת יעדי ניהול ההשקעות לפיכך הסיכון הוא משאב להשגת תשואה על ההשקעות. מטרת ניהול סיכונים הינה ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את התשואה תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות הקרן לסיכון ועמידה בדרישות רגולטוריות.

לפרוט מדיניות ניהול הסיכונים ראה סעיף 3.2 בדוח עסקי תאגיד.

ב. סיכוני נזילות:

1. ניתוח נזילות

ליום 31 בדצמבר, 2012

נזילות (בשנים)	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	תיק פנסיונרים	תיק זכאים קיימים לפנסיה
	נכסים (באלפי ש"ח)															
נכסים נזילים וסחירים	11,564,191	291,774	76,128	872	8,657	3,362	17,122	19,875	25,480	37,512	30,204	17,754	7,238	1,762	-	-
מח"מ של עד שנה	1,031,623	29,721	1,729	35,482	1,748	6,562	2,314	2,011	1,987	2,809	2,257	1,201	348	102	87,850	16,821
מח"מ מעל שנה	25,213,898	656,890	31,133	303,304	21,622	61,839	56,314	49,663	50,276	73,639	49,137	25,242	8,331	1,729	1,870,134	408,316
אחרים	3,596,331	49,876	5,652	25,772	5,518	10,726	7,433	10,169	9,902	14,338	11,644	3,789	1,983	464	228,759	3,879
סה"כ	41,406,043	1,028,261	114,642	365,430	37,545	82,489	83,183	81,718	87,645	128,298	93,242	47,986	17,900	4,057	2,186,743	429,016

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	8,004,436	22,768,662	1,129,764	7,178,943	2,544,782	41,626,587
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	(252,816)	(3,072,329)	(1,581,461)	(4,906,606)

מסלול כללי ב'	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	235,988	567,414	22,145	145,057	36,413	1,007,017
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(40,584)	(22,289)	(62,873)

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	38,722	33,008	4,852	32,207	3,753	112,542
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(5,078)	(1,476)	(6,554)

מסלול אג"ח	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	בלירה סטרלינג או בהצמדה אליו	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	91,511	261,385	199	2,987	466	356,548

(*) לא כולל דולר ארה"ב, יורו והצמדה אליהם.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

מסלול הלכתי (כללי ג')

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	11,589	18,951	-	2,716	1,070	34,326
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	-	(303)	(303)

מסלול יעד לפרישה 2015

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	22,639	49,588	-	3,362	94	75,683

מסלול יעד לפרישה 2020

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	19,629	47,503	209	9,109	1,913	78,363
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(1,493)	(738)	(2,231)

מסלול יעד לפרישה 2025

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	18,935	43,817	314	10,053	2,184	75,303
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(2,613)	(738)	(3,351)

(*) לא כולל דולר ארה"ב, יורו והצמדה אליהם.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2030	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	20,442	45,438	358	12,324	3,097	81,659
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(3,733)	(1,476)	(5,209)

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	30,326	66,177	510	18,242	4,539	119,794פ
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(5,226)	(1,968)	(7,194)

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	23,474	43,907	445	13,478	3,807	85,111
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(3,733)	(1,968)	(5,701)

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	12,372	22,747	274	7,211	2,401	45,005
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(2,053)	(1,476)	(3,529)

(*) לא כולל דולר ארה"ב, יורו והצמדה אליהם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	4,521	7,717	117	3,019	1,079	16,453
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(933)	(689)	(1,622)

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול	1,148	1,662	27	609	257	3,703
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(205)	(172)	(378)

תיק פנסיונרים	ליום 31 בדצמבר 2012		
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	סך הכל
	אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול	58,344	1,960,472	2,018,816

תיק זכאים קיימים לפנסיה	ליום 31 בדצמבר 2012		
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	סך הכל
	אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול	4,373	426,486	430,859

(*) לא כולל דולר ארה"ב, יורו והצמדה אליהם.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

2. <u>סיכון ריבית</u>

א. <u>ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת המסלול</u>:

ליום 31 בדצמבר 2012	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אלפי ש"ח	
מסלול כללי	(1.42%)	1.56%
מסלול כללי ב'	(1.50%)	1.64%
מסלול מניות	0.00%	0.00%
מסלול אג"ח	(2.10%)	2.25%
מסלול הלכתי (כללי ג')	(1.71%)	1.85%
מסלול יעד לפרישה 2015	(1.59%)	1.68%
מסלול יעד לפרישה 2020	(2.13%)	2.29%
מסלול יעד לפרישה 2025	(1.88%)	2.03%
מסלול יעד לפרישה 2030	(1.71%)	1.85%
מסלול יעד לפרישה 2035	(1.69%)	1.83%
מסלול יעד לפרישה 2040	(1.58%)	1.72%
מסלול יעד לפרישה 2045	(1.52%)	1.65%
מסלול יעד לפרישה 2050	(1.25%)	1.35%
מסלול יעד לפרישה 2055	(1.14%)	1.26%
תיק פנסיונרים	0.71%	(1.53%)
תיק זכאים קיימים לפנסיה	1.60%	(2.65%)

ב. <u>השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה</u>:

ליום 31 בדצמבר 2012	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+0.5%	-0.5%
	אלפי ש"ח	
תיק פנסיונרים	0.42%	(0.61%)
תיק זכאים קיימים לפנסיה	0.89%	(1.14%)

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול כללי	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2012					
			אלפי ש"ח			
ענף משק						
בנקים	1,193,254	1,146	-	-	1,194,400	14.9%
ביטוח	237,244	-	-	-	237,244	3.0%
ביומד	13,109	17,218	11,937	463,299	505,563	6.3%
טכנולוגיה	6,623	12,110	-	608,640	627,373	7.8%
מסחר ושרותים	212,284	91,029	10,768	1,283,578	1,597,659	19.9%
נדל"ן ובינוי	344,864	59,992	-	47,192	452,048	5.6%
תעשיה	1,696,738	67,638	89	776,281	2,540,746	31.8%
השקעה ואחזקות	353,272	5,900	-	117,646	476,818	5.9%
נפט וגז	31,250	-	-	-	31,250	0.4%
אחר	17,373	1	-	333,384	350,758	4.4%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	4,106,011	255,034	22,794	3,630,020	8,013,859	100.0%

מסלול כללי ב'	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2012					
			אלפי ש"ח			
ענף משק						
בנקים	33,151	-	-	-	33,151	14.3%
ביטוח	6,979	-	-	-	6,979	3.0%
ביומד	457	1,306	-	13,684	15,447	6.7%
טכנולוגיה	221	369	-	18,411	19,001	8.2%
מסחר ושרותים	7,960	6,852	-	33,858	48,670	21.0%
נדל"ן ובינוי	10,616	4,858	-	-	15,474	6.7%
תעשיה	52,575	2,399	-	16,626	71,600	30.9%
השקעה ואחזקות	9,050	52	-	5,724	14,826	6.4%
נפט וגז	941	-	-	-	941	0.4%
אחר	451	-	-	5,210	5,661	2.4%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	122,401	15,836	-	93,513	231,750	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>: (המשך)

מסלול מניות	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2012					
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	6,644	-	-	-	6,644	12.2%
ביטוח	1,324	-	-	-	1,324	2.4%
ביומד	78	296	-	4,659	5,033	9.2%
טכנולוגיה	27	90	-	5,559	5,676	10.4%
מסחר ושרותים	1,561	960	-	8,116	10,637	19.5%
נדל"ן ובינוי	2,355	1,437	-	-	3,792	7.0%
תעשיה	10,571	652	-	5,694	16,917	31.0%
השקעה ואחזקות	1,913	9	-	1,153	3,075	5.6%
נפט וגז	203	-	-	-	203	0.4%
אחר	87	-	-	1,153	1,240	2.3%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	24,763	3,444	-	26,334	54,541	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2020	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2012					
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	20	-	-	-	20	27.0%
ביטוח	3	-	-	-	3	4.1%
מסחר ושרותים	6	-	-	-	6	8.1%
נדל"ן ובינוי	14	-	-	-	14	18.9%
תעשיה	31	-	-	-	31	41.9%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	74	-	-	-	74	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2025	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2012					
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	6	-	-	-	6	12.2%
ביטוח	5	-	-	-	5	10.2%
מסחר ושרותים	3	-	-	-	3	6.1%
נדל"ן ובינוי	10	-	-	-	10	20.4%
תעשיה	20	-	-	-	20	40.9%
השקעה ואחזקות	-	-	-	5	5	10.2%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	44	-	-	5	49	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2030	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2012					
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	57	-	-	-	57	21.2%
ביטוח	13	-	-	-	13	4.8%
מסחר ושרותים	28	-	-	-	28	10.4%
נדל"ן ובינוי	30	-	-	-	30	11.2%
תעשיה	124	-	-	-	124	46.1%
השקעה ואחזקות	5	-	-	12	17	6.3%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	257	-	-	12	269	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	42	-	-	-	42	15.8%
מסחר ושרותים	33	4	-	-	37	14.0%
נדל"ן ובינוי	41	-	-	-	41	15.5%
תעשיה	95	-	-	-	95	35.8%
השקעה ואחזקות	31	-	-	19	50	18.9%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	242	4	-	19	265	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	32	-	-	-	32	29.1%
ביטוח	2	-	-	-	2	1.8%
ביומד	-	-	-	-	-	0.0%
טכנולוגיה	-	-	-	-	-	0.0%
מסחר ושרותים	15	-	-	-	15	13.6%
נדל"ן ובינוי	28	-	-	-	28	25.5%
תעשיה	23	-	-	-	23	20.9%
השקעה ואחזקות	-	-	-	10	10	9.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	100	-	-	10	110	100.0%

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	46	-	-	-	46	17.2%
ביטוח	13	-	-	-	13	4.9%
מסחר ושרותים	26	5	-	-	31	11.6%
נדל"ן ובינוי	27	-	-	-	27	10.1%
תעשיה	107	3	-	-	110	41.2%
השקעה ואחזקות	30	-	-	9	39	15.0%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	249	8	-	9	266	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח					
ענף משק						
בנקים	19	-	-	-	19	18.8%
ביטוח	8	-	-	-	8	7.9%
מסחר ושרותים	9	-	-	-	9	8.9%
נדל"ן ובינוי	13	-	-	-	13	12.9%
תעשיה	47	-	-	-	47	46.5%
השקעה ואחזקות	2	-	-	4	6	5.0%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	98	-	-	4	102	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	12	-	-	-	12	17.9%
ביטוח	12	-	-	-	12	17.9%
מסחר ושרותים	10	-	-	-	10	14.9%
נדל"ן ובינוי	9	-	-	-	9	13.4%
תעשיה	26	-	-	-	26	35.9%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	69	-	-	-	69	100.0%

במסלולים: אג"ח, כללי ג', יעד לפרישה 2015, תיק פנסיונרים וזכאים קיימים לפנסיה ליום 31.12.2012 אין השקעה במכשירים הוניים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

	ליום 31 בדצמבר 2012		
מסלול כללי	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	5,205,603	19,371,678	24,577,281
בחו"ל	1,694,980	186,260	1,881,240
סך הכל נכסי חוב	6,900,583	19,557,938	26,458,521

	ליום 31 בדצמבר 2012		
מסלול כללי ב'	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	225,912	412,817	638,729
בחו"ל	37,840	3,999	41,839
סך הכל נכסי חוב	263,752	416,816	680,568

	ליום 31 בדצמבר 2012		
מסלול מניות	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	-	33,008	33,008

	ליום 31 בדצמבר 2012		
מסלול אג"ח	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	181,606	140,873	322,479
בחו"ל	522	1,405	1,927
סך הכל נכסי חוב	182,128	142,278	324,406

	ליום 31 בדצמבר 2012		
מסלול הלכתי (כללי ג')	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	7,869	9,563	17,432

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

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

מסלול יעד לפרישה 2015	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	43,096	23,132	66,228

מסלול יעד לפרישה 2020	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	29,830	25,689	55,519

מסלול יעד לפרישה 2025	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	24,318	24,836	49,154

מסלול יעד לפרישה 2030	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	22,298	25,922	48,220

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	31,723	37,676	69,399

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

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

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	22,593	26,623	49,216

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	11,243	14,239	25,482

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	3,433	4,713	8,146

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	739	1,049	1,788

תיק פנסיונרים	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	1,102,843	857,629	1,960,472

תיק זכאים קיימים לפנסיה	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	57,014	369,472	426,486

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

1. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר, 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	תיק פנסיונרים	תיק זכאים קיימים לפנסיה
	דירוג מקומי (*)															
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בארץ																
אגרות חוב ממשלתיות	1,670,480	59,358	-	113,356	7,869	34,460	18,628	12,440	10,574	15,680	11,781	5,633	1,517	330	1,102,843	56,792
אגרות חוב קונצרניות בדירוג:																222
AA ומעלה	1,612,055	73,129	-	40,679	-	5,329	6,491	6,844	6,480	8,893	5,926	3,288	1,122	224	-	-
BBB עד A	1,726,946	81,854	-	25,412	-	3,246	4,135	4,476	4,657	6,291	4,279	1,992	676	158	-	-
נמוך מ-BBB	20,809	739	-	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	175,313	10,832	-	2,134	-	61	576	558	587	859	607	330	118	27	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	5,205,603	225,912	-	181,606	7,869	43,096	29,830	24,318	22,298	31,723	22,593	11,243	3,433	739	1,102,843	57,014
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ																
אגרות חוב מיועדות	12,328,688	300,014	33,008	104,723	9,563	21,831	21,724	20,694	21,775	31,821	22,452	12,431	4,440	1,022	563,443	299,172
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:																
AA ומעלה	3,207,311	53,839	-	21,044	-	670	1,916	1,945	1,964	2,741	1,941	1,037	266	24	264,543	70,300
BBB עד A	854,684	4,844	-	1,667	-	143	117	130	130	183	130	78	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	5,098	229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	45,373	2,768	-	3,718	-	439	183	171	183	256	183	97	-	-	29,643	-
הלוואות לעמיתים	56,715	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הלוואות לאחרים	2,873,809	51,122	-	9,721	-	49	1,749	1,896	1,870	2,675	1,917	596	7	3	-	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	19,371,678	412,817	33,008	140,873	9,563	23,132	25,689	24,836	25,922	37,676	26,623	14,239	4,713	1,049	857,629	369,472
סך הכל נכסי חוב בארץ	24,577,281	638,729	33,008	322,479	17,432	66,228	55,519	49,154	48,220	69,399	49,216	25,482	8,146	1,788	1,960,472	426,486
מזה - נכסי חוב בדרוג פנימי (**)	1,756,809	45,514	-	7,989	-	50	1,349	1,403	1,386	1,994	1,414	410	-	-	-	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים ע"י חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	תיק פנסיונרים	תיק זכאים קיימים לפנסיה
	דירוג מקומי (*)															
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בחו"ל																
אגרות חוב קונצרניות בדירוג:																
BBB	956,867	23,187	-	325	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
נמוך מ-BBB	441,933	8,490	-	197	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	296,180	6,163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	1,694,980	37,840	-	522	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל																
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:																
A ומעלה	186,260	3,999	-	1,405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	1,881,240	41,839	-	1,927	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
מזה - נכסי חוב בדרוג פנימי (**)	186,260	3,999	-	1,405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים ע"י חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר והמעבר למודל מרווח הוגן יושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר. שיעורי הריבית.

ליום 31 בדצמבר, 2012 (*)

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(**)	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	תיק פנסיונרים	תיק זכאים קיימים לפנסיה
	באחוזים															
AA ומעלה	4.46	3.45	-	2.87	-	5.87	1.85	1.85	1.84	1.49	1.54	1.53	1.35	1.27	2.02	2.16
A	3.34	4.02	-	2.90	-	3.44	2.38	2.38	2.42	2.39	2.42	2.82	-	-	-	-
BBB	3.98	3.48	-	4.28	-	-	0.91	0.91	0.98	0.88	0.84	-	-	-	-	-
נמוך מ- BBB	92.41	104.03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	5.06	4.49	-	0.63	-	-	-	4.29	4.29	4.29	4.29	4.29	0.22	3.46	1.02	-

(*) לא כולל אגרות חוב מיועדות.

(**) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>:

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	2,651,507	10.0%
ביטוח	188,768	0.7%
ביומד	41,455	0.2%
טכנולוגיה	494,563	1.9%
מסחר ושרותים	1,457,577	5.5%
נדל"ן ובינוי	2,149,672	8.1%
תעשיה	2,794,668	10.5%
השקעה ואחזקות	1,891,857	7.2%
חיפושי גז ונפט	60,214	0.2%
אחר	729,072	2.8%
אג"ח ממשלתי	13,999,168	52.9%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	26,458,521	100.0%

מסלול כללי ב'	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	77,032	11.3%
ביטוח	11,633	1.7%
ביומד	757	0.1%
טכנולוגיה	13,979	2.1%
מסחר ושרותים	39,459	5.8%
נדל"ן ובינוי	71,838	10.6%
תעשיה	42,036	6.2%
השקעה ואחזקות	51,917	7.6%
חיפושי גז ונפט	1,353	0.2%
אחר	11,193	1.6%
אג"ח ממשלתי	359,371	52.8%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	680,568	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>:(המשך)

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
אג"ח ממשלתי	33,008	100.0%

מסלול אג"ח	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	48,422	14.9%
ביטוח	959	0.3%
טכנולוגיה	3,732	1.2%
מסחר ושירותים	4,925	1.5%
נדל"ן ובינוי	17,560	5.4%
תעשייה	16,596	5.1%
השקעות ואחזקות	12,631	3.9%
אחר	1,503	0.5%
אג"ח ממשלתי	218,078	67.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	324,406	100.0%

מסלול הלכתי (כללי ג')	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
אג"ח ממשלתי	17,432	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2015	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	4,492	6.8%
ביטוח	294	0.4%
טכנולוגיה	515	0.8%
מסחר ושרותים	719	1.1%
נדל"ן ובינוי	1,642	2.5%
תעשיה	1,422	2.1%
השקעה ואחזקות	853	1.3%
אג"ח ממשלתי	56,291	85.0%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	66,228	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2020	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	5,629	10.1%
ביטוח	354	0.6%
טכנולוגיה	619	1.1%
מסחר ושרותים	848	1.5%
נדל"ן ובינוי	4,422	8.0%
תעשיה	1,798	3.2%
השקעה ואחזקות	1,479	2.7%
אחר	18	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	40,352	72.8%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	55,519	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2025	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	5,305	10.8%
ביטוח	698	1.4%
טכנולוגיה	642	1.3%
מסחר ושרותים	954	1.9%
נדל"ן ובינוי	4,705	9.6%
תעשיה	1,886	3.8%
השקעה ואחזקות	1,814	3.7%
אחר	16	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	33,134	67.5%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	49,154	100.0%

(*) אחוז נמוך מ - 0.1%.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2030	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	5,113	10.6%
ביטוח	672	1.4%
טכנולוגיה	535	1.1%
מסחר ושרותים	896	1.9%
נדל"ן ובינוי	4,561	9.5%
תעשיה	1,901	3.9%
השקעה ואחזקות	2,176	4.5%
אחר	17	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	32,349	67.1%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	48,220	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	7,359	10.6%
ביטוח	966	1.4%
טכנולוגיה	1,290	1.9%
מסחר ושרותים	1,197	1.7%
נדל"ן ובינוי	6,337	9.1%
תעשיה	1,976	2.8%
השקעה ואחזקות	2,747	4.0%
אחר	27	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	47,500	68.5%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	69,399	100.0%

(*) אחוז נמוך מ - 0.1%.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	4,834	9.8%
ביטוח	696	1.4%
טכנולוגיה	813	1.7%
מסחר ושרותים	956	1.9%
נדל"ן ובינוי	4,575	9.3%
תעשיה	1,280	2.6%
השקעה ואחזקות	1,811	3.7%
אחר	18	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	34,233	69.6%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	49,216	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	2,490	9.8%
ביטוח	389	1.5%
טכנולוגיה	492	1.9%
מסחר ושרותים	495	1.9%
נדל"ן ובינוי	2,124	8.3%
תעשיה	731	2.9%
השקעה ואחזקות	684	2.7%
אחר	12	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	18,065	71.0%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	25,482	100.0%

(*) אחוז נמוך מ - 0.1%.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	806	9.9%
ביטוח	131	1.6%
טכנולוגיה	142	1.7%
מסחר ושרותים	96	1.2%
נדל"ן ובינוי	596	7.3%
תעשיה	228	2.8%
השקעה ואחזקות	185	2.3%
אחר	5	0.0% (*)
אג"ח ממשלתי	5,957	73.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	8,146	100.0%

(*) אחוז נמוך מ - 0.1%.

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	130	7.3%
ביטוח	28	1.6%
טכנולוגיה	24	1.3%
מסחר ושרותים	20	1.1%
נדל"ן ובינוי	136	7.6%
תעשיה	53	3.0%
השקעה ואחזקות	45	2.5%
אג"ח ממשלתי	1,352	75.6%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,788	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

תיק פנסיונרים	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	245,154	12.5%
אחר	49,032	2.5%
אג"ח ממשלתי	1,666,286	85.0%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	1,960,472	100.0%

תיק זכאים קיימים לפנסיה	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	45,962	10.8%
אחר	24,561	5.8%
אג"ח ממשלתי	355,963	83.4%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	426,486	100.0%

ה. <u>סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים</u>:

לפירוט אודות הסיכונים התפעוליים והסיכונים המשפטיים שלהם חשופה הקרן, ודרכי הפעולה להתמודדות איתם, ראה סעיף 3.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד של החברה.

5. <u>הפניית תשומת לב הכלולה בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן</u>

יצוין, כי מבלי לסייג את חוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן על הדוחות הכספיים, חוות הדעת כוללת הפניית תשומת לב לחשיפות המתוארות בביאור 16א4. לדוחות הכספיים על ההתחייבויות התלויות:

א. "פרוייקט הטיוב" - בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 מחודש דצמבר 2011.

ב. חשיפה כללית הנובעת ממורכבות המוצר והרגולציה בתחום החיסכון ארוך הטווח.

מנורה מבטחים
פנסיה בע"מ

הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים,
דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
וחוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי

"מבטחים החדשה פלוס"

ליום 31/12/2012

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2012 (להלן - "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של קרן הפנסיה; וכן -

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

21 במרס 2013

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

הצהרה (certification)

אני, **ישראל עזרא**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2012 (להלן - "**הדוח**").

2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי[1] ולבקרה הפנימית על דיווח כספי[1] של קרן הפנסיה; וכן -

   4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

   4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

   4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

ישראל עזרא
משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל
מנהל אגף כספים

21 במרס 2013

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

תאריך אישור הדוח: 21 במרס 2013

ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	**יהודה בן אסאייג** מנכ"ל	**ישראל עזרא** משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל מנהל אגף כספים

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 67067

טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com/il

דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על מנורה מבטחים פנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מבטחים החדשה פלוס" קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 21 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור17א'(3) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
21 במרס, 2013

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מבטחים החדשה פלוס

דוחות כספיים

ליום 31/12/2012

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2012

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

"מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

	דף
דוח רואה החשבון המבקר	316
דוחות על המצב הכספי	317
דוחות הכנסות והוצאות	318
דוחות תנועה בקרן פנסיה	319
באורים לדוחות הכספיים	320-337

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703
טל. 03-6232525
פקס 03-5622555
www.ey.com

דוח רואה החשבון המבקר

למבוטחים של "מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית

המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011, את דוח ההכנסות וההוצאות ואת דוח התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על-ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 17א'(3) לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 21 במרס, 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 במרס, 2013

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2012	2011
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		11,371	16,405
חייבים ויתרות חובה	3	7,692	9,581
		19,063	25,986
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	249,588	176,981
נכסי חוב שאינם סחירים	5	63,677	49,748
מניות	6	84,183	62,522
השקעות אחרות	7	51,240	36,434
סך כל השקעות פיננסיות		448,688	325,685
סך כל הנכסים		467,751	351,671
זכאים ויתרות זכות	8	2,025	2,725
התחייבויות פנסיוניות:	9		
התחייבויות למבוטחים		437,536	330,386
התחייבויות לפנסיונרים			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		25,009	17,728
התחייבויות לשאירי מבוטח		2,729	987
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו		700	-
עתודה לפנסיונרים		(248)	(155)
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים		28,190	18,560
סה"כ התחייבויות פנסיוניות		465,726	348,946
סך כל ההתחייבויות		467,751	351,671

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	יהודה בן אסאייג מנכ"ל	ישראל עזרא משנה למנכ"ל ומ"מ מנכ"ל מנהל אגף כספים
21 במרס, 2013			

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2012	2011
		אלפי ש"ח	
הכנסות (הפסדים)			
ממזומנים ושווי מזומנים		409	59
מהשקעות:			
מנכסי חוב סחירים		24,414	3,866
מנכסי חוב שאינם סחירים		6,889	1,074
ממניות		3,113	(14,021)
מהשקעות אחרות		6,753	(1,957)
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות		41,169	(11,038)
הכנסות (הוצאות) אחרות		214	(265)
סך כל ההכנסות (הפסדים)		41,792	(11,244)
הוצאות			
דמי ניהול	10	(4,236)	(3,019)
עמלות ניהול השקעות	11	(323)	(309)
הוצאות ביטוח משנה	12	(2,513)	(1,157)
מסים	16	(178)	(171)
סך כל ההוצאות		(7,250)	(4,656)
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד)		34,542	(15,900)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	348,946	299,167
תקבולים:		
תקבולים מדמי גמולים	90,268	71,624
תקבולי תביעות ממבטח משנה	1,762	-
סך כל התקבולים	92,030	71,624
תשלומים:		
תשלומים לפנסיונרים		
תשלומי פנסיית זקנה	1,239	928
תשלומי פנסיית נכות	13	-
תשלומי פנסיית שאירים	147	49
	1,399	977
תשלומים אחרים		
פדיונות	3,915	6,199
סך כל התשלומים	5,314	7,176
העברות צבירה לקרן		
העברות מחברות ביטוח	62	243
העברות מקרנות פנסיה חדשות	1,614	360
העברות מקופות גמל	144	2,536
	1,820	3,139
העברות צבירה מהקרן		
העברות לחברות ביטוח	1,661	252
העברות לקרנות פנסיה חדשות	3,321	1,567
העברות לקופות גמל	1,316	89
	6,298	1,908
העברות צבירה, נטו	(4,478)	1,230
עודף הכנסות על הוצאות (הפסד) מועבר מדוח הכנסות והוצאות	34,542	(15,900)
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	465,726	348,946

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1:- כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

מבטחים החדשה פלוס, הקרן	- מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
החברה, החברה המנהלת	- מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - חברה מנהלת.
מבטחים החדשה, הקרן	- מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
מנורה מבטחים החזקות, חברה אם	- מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מנורה מבטחים ביטוח, חברה אם לשעבר	- מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (חברה קשורה).
מנורה מבטחים גמל	מנורה מבטחים גמל בע"מ (חברה קשורה).
מבוטח	- מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
פנסיונר	- מקבל קצבה.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח (ביטוח)	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק הפיקוח (קופות גמל)	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וכמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל.

ב. הדוחות הכספיים הינם של מבטחים החדשה פלוס, בה מופקדות הפקדות בעבור שכר העולה על תקרת השכר שניתן לבטח בקרן פנסיה חדשה מקיפה (התקרה מחושבת מדי חודש כשיעור של 20.5% מתוך פעמיים השכר הממוצע במשק, על בסיס שנתי מצטבר בתוך כל שנת מס) והפקדות חד-פעמיות.

החברה המנהלת מנהלת את שתי קרנות פנסיה - "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס".

נתוני מבטחים החדשה (בה מופקדות ההפקדות עד התקרה הנ"ל) ונתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

באור 1:- כללי (המשך)

ג. תקנות והוראות להפעלת קרן חדשה כללית

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה.

אגף שוק ההון פרסם הוראות והנחיות לניהול קרן חדשה כללית בה יופקדו דמי גמולים משכר העולה על תקרת ההפקדות בקרן פנסיה חדשה מקיפה והפקדות חד פעמיות, ושאינה זכאית לאגרות חוב מיועדות.

להלן תמצית התקנות וההוראות להפעלת קרן חדשה כללית:

1. מנהל רשות המסים בישראל רשאי לאשר קרן חדשה כללית למפרע מיום 1 בינואר, 1995.

2. מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על תקרת השכר שניתן לבטח בקרן פנסיה חדשה מקיפה ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה.
בחודש דצמבר 2007 הוחלף תקנון מבטחים החדשה פלוס בתקנון המבוסס על תקנון מבטחים החדשה. לפי הוראות תקנון זה ניתנה למבוטחי הקרן אפשרות לבחור במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה") (בתוקף החל מחודש אוגוסט, 2008), אך ככל שהמבוטח לא ביקש אחרת - הוא ימשיך להיות מבוטח במסלול שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; כיסוי לביטוח זקנה בלבד מכונה "פנסיית יסוד").

בחודש מרס 2010 תוקן תקנון "מבטחים החדשה פלוס". במסגרת התיקון נקבע כי מחודש יולי 2010 ואילך יהיה מסלול הביטוח הכללי למסלול ברירת המחדל בקרן.

במבטחים החדשה פלוס שנים-עשר מסלולי ביטוח: עתיר החיסכון, עתיר הביטוח, הביטוח המרבי, החיסכון המרבי לפרישה מוקדמת, ביטוח השאירים המוגבר, ביטוח השאירים המופחת, המשולב מוטה החיסכון, המשולב מוטה הביטוח , ביטוח נכות מופחת, משווה ומסלול פנסיית יסוד.

לגבי רכישת ביטוח משנה למסלולי הביטוח בקרן - ראה ביאור 12 להלן.

עד ליום 31 בדצמבר, 2008 הקרן השקיעה בתיק השקעות יחיד את נכסי המבוטחים והפנסיונרים. החל מחודש ינואר 2009, הקרן מנהלת מסלול השקעות למבוטחים ותיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים.

מנגנון האיזון האקטוארי, בכל הנוגע לעודף או גרעון אקטוארי הנובע משיעורי יציאה לנכות ומתמותת מבוטחים פעילים ונכים, יחול רק על המבוטחים שחל עליהם מסלול ביטוח שאינו מסלול פנסיית יסוד.

מנגנון עדכון פנסיות הזקנה (למי שיפרשו לפנסיה לפי התקנון שאושר בחודש דצמבר 2007) יהיה מנגנון של הצמדת הפנסיה לשינויים במדד המחירים לצרכן - מדי חודש בחודשו, ועדכון הפנסיה בהתאם לתוצאות המאזן האקטוארי - אחת לשנה.

לפי תקנון הקרן, צבירת זכויות הפנסיה מבוססת על סכום צבור, המומר לפנסיה בעת הפרישה לזקנה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו). כמו כן, אחרי פטירתו של פנסיונר משולמת לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. תקנות והוראות להפעלת קרן חדשה כללית (המשך)

2. (המשך)

לפי התקנון שעמד בתוקפו עד דצמבר 2007, ניתנו זכויות לפנסיה בגיל זקנה בלבד, ובכל מקרה לא ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הזקנה.

משיכת כספים מקרן הפנסיה שלא בדרך של קצבה נעשית לפי תקנות מס הכנסה, ובהתאם להן משיכת כספים כזו הינה של הסכום הצבור לזכות המבוטח בקרן.

3. השקעות הקרן:

הקרן משקיעה את כספיה בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה והיא אינה רשאית להשקיע באגרות חוב מיועדות.

4. דמי ניהול:

א. עד ליום 31 בדצמבר, 2005 החברה המנהלת גבתה דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

1. מהתשלומים לקרן (דמי גמולים) - 3%;

2. משווי יתרת הזכויות הצבורות של המבוטחים - 0.5% במונחים שנתיים.

ב. בהתאם לשינוי תקנות מס הכנסה, החל מינואר 2006, הקרן מנכה דמי ניהול רק מתוך הנכסים המשוערכים של הקרן בשיעור שנתי של 0.5% בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר 2005 ובשיעור של 2% לשנה מהיתרה הצבורה הנובעת מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר 2006 ואילך. אולם, לגבי עמית שהקרן ניכתה דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו (כאמור בסעיף א' לעיל):

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

2. אם החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006:

א. דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך נכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח יהיו בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%.

ב. דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך תשלומיה למבוטח לא יעלו על 2% מהם או סכום של 40 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מביניהם. הסכום האמור צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש נובמבר, 1996 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. תקנות והוראות להפעלת קרן חדשה כללית (המשך)

2. (המשך)

ג. כמו כן, התשלומים הנוספים היחידים שבהם ניתן לחייב את הקרן הם התשלומים בגין ביצוע עסקאות בהשקעת כספי הקרן ופרמיית ביטוח משנה, והכל בכפוף למגבלות ולכללים שקבע הממונה. בנוסף, החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי הקרן הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעה בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובשנים 2008 עד 2013 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי הקרן בחו"ל.

ד. בחודש יוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (תנאים בחוזי ביטוח)(תיקון), התשע"ב-2012 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל) (תיקון מס' 4), התשע"ב-2012 שעניינן תיקון לדמי הניהול במוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן - "תקנות דמי הניהול החדשות"). בהתאם לתקנות דמי הניהול החדשות, יוחלפו החל משנת 2013 ההוראות המפורטות בסעיף קטן ג'(4)(ב) לעיל וישתנה השיעור המירבי של דמי ניהול שניתן לגבות בקרן כדלקמן:

1. בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות;
החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.

2. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארים לא יעלה על 0.6% מהצבירה.

3. בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו (כאמור בסעיף 4א. לעיל) יחולו ההוראות הבאות:

א. אם לא החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 - דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך נכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול מהתשלומים, יהיו, כל עוד לא החל לקבל קצבה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%, ומהמועד שהחל בו לקבל קצבה – אם החל לקבל קצבה לפני יום 1.1.2013 - שיעור שנתי שלא יעלה על 2% (בהתאם לתקנון הקרן - שיעור זה הוגבל ל-0.5% לשנה), ואם החל לקבל קצבה לאחר יום 1.1.2013 - שיעור שנתי שלא יעלה על 0.6%.

ב. אם החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 - יחולו הוראות הזהות לאמור בסעיף 4.ב.(2) לעיל, אך הסכום הנקוב בסעיף 4.ב.(2)(ב) לעיל ישתנה לסך של 60 ש"ח. הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש ינואר 2013 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. תקנות והוראות להפעלת קרן חדשה כללית (המשך)

2. (המשך)

ד. (המשך)

4. בחודש אוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות דמי הניהול החדשות, באופן שהחל מיום 1 ביולי, 2013 תתווסף לדמי הניהול בקרן פנסיה חדשה כללית בגין היתרה הצבורה "ריצפה" של 9 ש"ח לחודש. נכון למועד דיווח זה טרם אושרה טיוטת התיקון הנ"ל.

ד. הקמת מבטחים החדשה פלוס

הקרן קיבלה אישור עקרוני בשנת 1997 ואושרה כקרן פנסיה חדשה כללית החל מיום 1 בינואר, 2001.

ה. החברה המנהלת

החברה המנהלת פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה בהתאם לחוק הפיקוח (ביטוח) ולחוק הפיקוח (קופות גמל), ולצורך כך הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח (קופות גמל) נחשב גם כרשיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה שבניהולה. רשיון זה ביחד עם אישור לניהול קופת גמל לקצבה, המונפק על ידי הממונה, מאפשר לה לנהל את מבטחים החדשה פלוס.

בחודש דצמבר 2012 אישר דירקטוריון מנורה מבטחים החזקות הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה המנהלת, באופן שהחברה המנהלת תהפוך להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה מבטחים גמל, ומנורה מבטחים גמל תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר גם על ידי הדירקטוריון של החברות הרלבנטיות לו, ובכלל על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ודירקטוריון מנורה מבטחים גמל. הליך השינוי המבני הנ"ל כפוף לקבלת שורה של אישורים שונים, ובכלל זה אישור רשות המסים, אישור הממונה, רשם החברות ואישור בית המשפט להפחתת הון שתיווצר כתוצאה מהמיזוג אצל חברת האם של מנורה מבטחים גמל. המיזוג צפוי להיות מושלם במהלך שנת 2013, כאשר מבחינה חשבונאית מועד המיזוג יהיה יום 1 בינואר 2013.

ו. השליטה בחברה המנהלת

החל משנת 2004 ועד לחודש פברואר 2012 היתה החברה המנהלת חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים ביטוח. ביום 15 בפברואר, 2012 העבירה מנורה מבטחים ביטוח את כל מניות החברה המנהלת, המוחזקות על ידה, לבעלת מניותיה, מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן - "מנורה מבטחים החזקות") על דרך של חלוקת דיבידנד בעין ולפיכך החל מיום 15 בפברואר, 2012 החברה הינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה ובתקנות מס הכנסה.

בחודש נובמבר 2012 פרסם הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, אשר ביטל חוזר קודם באותו עניין מחודש פברואר 2012 (להלן - חוזר כללי דיווח חדשים) הכולל הוראות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, בתוקף החל מהדיווחים הכספים השנתיים לשנת 2012. עיקרי השינויים, בהתייחס לדיווחים הכספיים של קרנות פנסיה חדשות, הינם: שינוי שיטת הרישום החשבונאי של דמי גמולים ומשיכות מבסיס מצטבר לבסיס מזומן (שינוי בסיס הדיווח יתבצע בדרך של מכאן ולהבא) והרחבת הדיווח בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים בנושאים הבאים: מתכונת הצגת פעילות ההשקעות והרחבת המידע המדווח ברמת המסלול הבודד.

2. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה לשנת 2012 על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום (שנת 2011 - על בסיס מצטבר), למעט המקרים הבאים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם דווח על בסיס מצטבר:

א. תשלומים המתבצעים באמצעות שיקים או העברות בנקאיות - ביום הנפקת השיק או ביום מתן הוראת התשלום לבנק.
ב. הפקדות שהועברו מחברת ביטוח קשורה - ביום ביצוע ההפקדה לחשבון הביניים.
ג. הפקדות לקרן פנסיה חדשה כללית המועברות מקרן פנסיה חדשה מקיפה כיוון שההפקדות חורגות מתקרת ההפקדה המותרת על פי דין - ביום ההפקדה לקרן הפנסיה החדשה המקיפה.
ד. תשלומים למקבלי קצבאות - בתום החודש בגינו משולמות הקצבאות, אף אם התשלום בפועל מבוצע בסמוך לאחר תום אותו חודש.

לפיכך, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 אין הקרן רושמת בדוחותיה הכספיים תקבולים לקבל בגין חובות מעסיקים וכן אינה רושמת תשלומים למבוטחים ומעסיקים שטרם שולמו (למעט ההחרגה המפורטת בסעיף קטן א' לעיל) עד לתאריך הדוחות הכספיים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

הכנסות והוצאות המתייחסות לתקופת הדוח נרשמות על בסיס צבירה. הכנסות ריבית פיגורים ממעסיקים נרשמות על בסיס הגבייה בפועל.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים (המשך)

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט רישום דמי גמולים ותשלומים שנערך עד וכולל 31 בדצמבר, 2011 על בסיס מצטבר.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת הקרן להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקרן ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות, פיקדונות ואגרות חוב דלות סחירות הנמדדים בשווי הוגן או שמידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית להיוון נקבעים כמפורט להלן:

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן וכן של נכסי חוב פיננסים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום 20 במרס, 2011 מספקת חברת "מרווח הוגן" ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופים המוסדיים. מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות / הנפקות בשוק הלא סחיר. המעבר למודל מרווח הוגן יושם כשינוי אומדן ולא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.
בעקבות פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז בו זכתה "מרווח הוגן" פורסם מכרז חדש. ביום 15 באוקטובר, 2012 הודיע משרד האוצר שקבוצת "שערי ריבית" זכתה במכרז האמור. הקבוצה הזוכה תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי המזומנים של נכסי חוב לא סחירים. בשלב זה אין ביכולת החברה המנהלת להעריך את השפעת השינוי, אם בכלל, במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים (המשך)

בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר תמשיך מרווח הוגן לספק שירותים אלו עד ליום 30 באפריל, 2013 והמעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי שערי ריבית יהיה ביום ה-22 באפריל, 2013 כאשר הציטוטים שתספק מרווח הוגן החל מאותו יום ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.

רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה.

לגבי שינויים בהנחות עיקריות שנקבעו על ידי הממונה וששימשו בחישוב ההתחייבויות הפנסיוניות ראה באור 2.ו. להלן.

4. תביעות משפטיות

נגד הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח (לרבות בגין מרכיב הקרן ו/או הריבית באג"ח סחיר שעבר מועד הפירעון ושטרם שולם (ח.ש.)).

- מניות לא סחירות, אופציות לא סחירות, כתבי אופציות לא סחירות, מוצרים מובנים לא סחירים, קרנות הון סיכון, קרנות השקעה בלתי סחירות וחוזים עתידיים לא סחירים - נמדדים לפי שווי הוגן. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה שנקבעו על ידי הממונה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות (המשך)

- נכסי חוב שאינם סחירים- לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

  מכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בהתאם להוראות השעה 2008-9-16, 2009-9-2 נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראות השעה שפרסם הממונה.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר 2012		שיעור השינוי בשנת	
	2012	2011	2012	2011
	נקודות		%	
המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *)	130.42	128.56	1.44	2.55
שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)	3.733	3.821	(2.30)	7.66

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

ו. התחייבויות פנסיוניות

הדוח האקטוארי נערך על-ידי האקטואר הראשי של הקרן מר ישעיהו אורזיצר.

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים וכן את היתרות הצבורות למבוטחים.

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודה לתביעות שקרו ושטרם דווחו (Incurred but not reported - IBNR) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הינו לאחר תאריך הדיווח.

מיום 31 בדצמבר, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר 2011 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6.

הממונה, בשיתוף עם אקטוארים חיצוניים, ביצע בתקופה האחרונה הליך ניתוח של מחקרים בעניין הנחות דמוגרפיות שהוכנו על ידי קרנות הפנסיה בישראל בשנים 2007 עד 2010, זאת לשם קביעת הלימות ונאותות הטבלאות הנוכחיות (שפורסמו בחוזר 2007-3-6) ביחס לנתונים שהתקבלו באותם מחקרים ולבחון האם יש צורך בבצוע התאמה לטבלאות או אף לחשבן מחדש.

בחודש נובמבר, 2012 פרסם הממונה נייר עמדה לגבי עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וביטוחי חיים בו פורטו ממצאי הניתוח שביצע והמלצותיו. ההמלצות המשמעותיות ביותר של הממונה הינן הפחתה מהותית בשיעורי גבייה בגין כיסוי נכות ועליית מקדם המרה מצבירה לפנסיית זקנה בפרישה.

בהסתמך על הליך הניתוח שביצע, כאמור לעיל, פרסם הממונה בחודש ינואר 2013 את חוזר פנסיה 2013-3-1 (דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה), בתוקף החל מיום 31 בדצמבר 2012, בו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם.

יישום חוזר פנסיה 2013-3-1 הביא להגדלת העודף האקטוארי שנרשם בקרן בשנת 2012 למבוטחים ומקבלי פנסיה בקרן בסך של כ-13 אלפי ש"ח.

ז. עתודות לפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים.

באור 3 :- חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	169	373
צד קשור - החברה המנהלת *)	-	7
צד קשור - מבטחים החדשה **)	7,523	9,201
סך הכל חייבים ויתרות חובה	7,692	9,581

*) בעיקר בגין החזרי דמי ניהול למבוטחי הקרן אשר טרם התגבשו להחזרים בפועל.
**) בעיקר בגין דמי גמולים אשר הופקדו על ידי מעסיקים ומבוטחים במבטחים החדשה עד לתאריך המאזן ושהועברו למבטחים החדשה פלוס לאחר תאריך המאזן.

באור 4 :- נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר, 2012			ליום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
אגרות חוב ממשלתיות	119,700	25,927	145,627	80,341	18,191	98,532
אגרות חוב קונצרניות:						
שאינם ניתנים להמרה	103,636	-	103,636	77,982	-	77,982
שניתנים להמרה	325	-	325	467	-	467
סך הכל נכסי חוב סחירים	223,661	25,927	249,588	158,790	18,191	176,981

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים

	ליום 31 בדצמבר, 2012			ליום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	22,157	-	22,157	23,025	-	23,025
פקדונות בבנקים	20,309	-	20,309	15,487	-	15,487
הלוואות לעמיתים	-	-	-	-	-	-
הלוואות לאחרים	21,211	-	21,211	11,236	-	11,236
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	63,677	-	63,677	49,748	-	49,748

השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

	ליום 31 בדצמבר, 2012		ליום 31 בדצמבר, 2011	
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות	2,433	2,144	2,110	2,181
פקדונות בבנקים	4,691	3,962	3,746	3,751
הלוואות	2,375	2,034	2,400	2,277
סה"כ	9,499	8,140	8,256	8,209

באור 6 :- מניות

	ליום 31 בדצמבר, 2012			ליום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
מניות סחירות	84,065	-	84,065	62,346	-	62,346
מניות לא סחירות	118	-	118	176	-	176
סך הכל מניות	84,183	-	84,183	62,522	-	62,522

באור 7 :- השקעות אחרות

א. הרכב

	ליום 31 בדצמבר, 2012			ליום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
השקעות אחרות סחירות						
תעודות סל	24,746	-	24,746	19,265	-	19,265
קרנות נאמנות	20,241	-	20,241	9,510	-	9,510
מכשירים נגזרים	2	-	2	-	-	-
מוצרים מובנים	1,167	-	1,167	3,403	-	3,403
אופציות וכתבי אופציות	6	-	6	44	-	44
	46,162	-	46,162	32,222	-	32,222
השקעות אחרות שאינן סחירות		-		3,904	-	3,904
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	4,685	-	4,685	308	-	308
מכשירים נגזרים	393	-	393	-	-	-
	5,078	-	5,078	4,212	-	4,212
סך הכל השקעות אחרות	51,240	-	51,240	36,434	-	36,434

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה (*), נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
מטבע זר	(31,358)	(22,466)
ריבית	(4,461)	(4,495)

* מתייחס לתיק המבוטחים בלבד, מאחר ובתיק מקבלי הפנסיה לא קיימים מכשירים נגזרים לתאריך המאזן.

באור 8 :- זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
צד קשור - חברה מנהלת	32	-
צד קשור - מנורה מבטחים ביטוח	1,746	1,164
מוסדות	54	43
פנסיה לשלם	127	92
התחייבויות בגין נגזרים	55	1,426
אחרים	11	-
סך הכל זכאים ויתרות זכות	2,025	2,725

באור 9 :- התחייבויות פנסיוניות

להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2012	2011	2010	2009	2008
	אחוזים מתוך ההתחייבות				
כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה					
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	0.02	(0.04)	-	-	-
גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות	(0.14)	(0.20)	(0.26)	-	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות [1]	- [2]	-	-	-	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים	(0.06)	0.15	0.11	(0.21)	0.01
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה	(0.18)	(0.08)	(0.15)	(0.21)	0.01
חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("פנסיית יסוד")					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.18)	(0.08)	(0.15)	(0.21)	0.01
חלוקה למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.18)	(0.08)	(0.15)	(0.21)	0.01
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות	0.09	0.25	0.08	0.20	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	(0.24)	0.09	0.05	0.11	-
סך הכל עודף (גרעון) למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")	(0.33)	0.26	(0.02)	0.10	0.01
חלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.18)	(0.08)	(0.15)	(0.21)	0.01
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה	7.58	1.74	4.96	0.23	(3.51)
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(8.97)	(3.80)	(9.73)	(3.42)	-
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	0.30	0.58	0.47	0.52	0.96
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008	(1.27)	(1.56)	(4.45)	(2.88)	(2.54)
חלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.18)	(0.08)	(0.15)	(0.21)	0.01
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה	8.83	1.51	8.70	5.38	(30.16)
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(8.66)	(0.13)	(5.01)	(4.67)	24.87
עודף (גרעון) בגין שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	(0.03)	0.22	(1.30)	(0.71)	1.08
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007	(0.04)	1.52	2.24	(0.21)	(4.20)

1) ראה ביאור 2.ו' בדבר שינוי ההנחות בשנת 2012 בהתאם להוראות הממונה.
2) משקף שיעור הנמוך מ- 0.01%

באור 10 :- דמי ניהול

א. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	%	
שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005	0.50	0.50
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר , 2006	2.00	2.00
שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת		
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005	0.49	0.42
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006	1.29	1.48

ב. לפרטים אודות תקנות דמי הניהול החדשות שנקבעו בהן שינויים בשיעורי דמי הניהול שניתן לגבות בקרן החל מיום 1 בינואר 2013, ראה באור 1ג'(4)(ד) לעיל.

באור 11 :- עמלות ניהול השקעות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	145	3	148	160	1	161
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	23	3	26	28	3	31
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	31	-	31	36	-	36
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	88	-	88	54	-	54
עמלות אחרות	30	-	30	27	-	27
סך הכל עמלות ניהול השקעות	317	6	323	305	4	309

שיעורי עמלות ניהול השקעות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	שיעור (ב-%) מתוך מחזור עסקאות					
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.06	0.03	0.07	0.02	0.07
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	0.01	- [1]	0.01	0.01	0.01	0.01
עמלות ניהול חיצוני:						
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.65	-	0.65	0.47	-	0.47
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.35	-	0.35	0.05	-	0.05

[1] משקף שיעור הנמוך מ- 0.01%.

באור 12 :- ביטוח משנה

כמפורט בבאור 1ג'(2) לעיל, בחודש אוגוסט 2008 הופעלו מסלולי הביטוח בקרן שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים (פטירת העמית לפני גיל הפרישה). לנוכח העובדה שבמועד הפעלת מסלולי הביטוח טרם הצטברה בקרן כמות מספקת של מבוטחים שחל עליהם כיסוי ביטוחי כאמור, שתאפשר לקרן לפעול ללא ביטוח משנה, רכשה החברה המנהלת ממנורה מבטחים ביטוח (חברה קשורה) ביטוח משנה למסלולי הביטוח האמורים, באישור הממונה. ביטוח המשנה שנרכש הינו מסוג QUOTA SHARE, ולפיו תישא מנורה מבטחים ביטוח ב-90% מעלויות תשלומי פנסיות הנכות והשאירים שתשלם הקרן בגין מקרי נכות ופטירה, שיחולו בתקופת מתן ביטוח המשנה כאמור, בתמורה לפרמיה השווה ל-90% מעלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים הנגבים ממבוטחי הקרן שחלים עליהם הכיסויים הביטוחיים האמורים. למרות שבשנת 2012 בוטחו בקרן מספר מבוטחים העולה על הנדרש לפי הוראות הממונה, לצורך רכישת ביטוח משנה, החליטה הנהלת החברה המנהלת להמשיך ולרכוש את ביטוח המשנה. בחודש מאי, 2012 הוארך תוקפה של הפוליסה שנרכשה עד לסוף שנת 2013.

באור 13 :- תשואת הקרן

	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים
	2012	2011	2010	2009	2008	
	באחוזים					
מסלול השקעה למבוטחים	10.73	(3.76)	10.76	30.48	(15.21)	5.48
תיק מקבלי פנסיה [1]	12.17	3.89	11.55	13.60	-	10.24

(1) התשואה הממוצעת בתיק ההשקעות למקבלי פנסיה מתייחסת לשנים 2009-2012.

באור 14 :- העברות כספים, נטו, בין מסלול השקעה למבוטחים לתיק מקבלי פנסיה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
מסלול השקעה למבוטחים	(8,338)	(6,646)
תיק מקבלי פנסיה	8,338	6,646
סה"כ קרן	-	-

באור 15 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק.

כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים: החברה המנהלת ומבטחים החדשה (ראה באור 21ב') ומנורה מבטחים ביטוח (חברה קשורה; חברה אם לשעבר של החברה המנהלת).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נכללו בדוחות על המצב הכספי בסעיפים הבאים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה		
מבטחים החדשה *)	7,523	9,201
החברה המנהלת	-	7
זכאים ויתרות זכות		
צד קשור - חברה מנהלת	32	-
מבטח משנה - מנורה מבטחים ביטוח	1,746	1,164

*) היתרות ההדדיות נושאות ריבית בשיעור המתקבל על פקדונות שקליים לזמן קצר.

היתרה הגבוהה ביותר במהלך השנים 2012 ו-2011 של בעלי עניין ושל צדדים קשורים עמדה על 5,745 ו-8,044 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2012	2011
	אלפי ש"ח	
דמי ניהול לחברה המנהלת (ראה באור 10)	4,236	3,019
הוצאות ביטוח משנה - מנורה מבטחים ביטוח	2,513	1,157
תקבולי תביעות ממבטח משנה	1,762	-

באור 16 :- מסים

א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2013.

ב. הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות היו בבעלותו של אחר. כמו כן, מחלק מהכנסותיה של הקופה מניירות ערך זרים מנוכה מס במקור על ידי המדינה בה נסחר נייר הערך.

ג. הוצאות המיסים הן בגין מיסים על דיבידנדים שנוכו במקור בחו"ל בעיקר ממניות ותעודות סל.

באור 17 :- <u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>

א. <u>התחייבויות תלויות</u>

1. לפי הצהרת היועץ המשפטי של הקרן, לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, לא היו תביעות מהותיות תלויות ועומדות כנגד הקרן ו/או החברה המנהלת בעניין זכויותיהם של מבוטחים בקרן.

2. בהתאם לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, הקרן חשופה לחובות מעסיקים, אשר אינם משלמים את דמי הגמולים עבור עובדיהם במועדם, באופן שבו במקרים מסויימים יוקנו זכויות כאשר לא התקבלו התשלומים מהמעסיק. החברה המנהלת נוקטת מהלכי גבייה של החובות, לרבות הגשת תביעות משפטיות ונקיטת הליכי הוצאה לפועל נגד מעסיקים חייבים.

3. א. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני 2016.

אין הקרן יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

ב. בנוסף קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי הקרן לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין הקרן לבין העמיתים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטורים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החיסכון 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 עמיתים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום החיסכון 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 על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי תקנון קרן הפנסיה ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי אגפי תלונות הציבור בחברה המנהלת.

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

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

תקנות דמי הניהול החדשות קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו (להלן - מבוטחים מנותקי קשר), כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות האמורות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. תחילתן של תקנות דמי הניהול החדשות ביום 1 בינואר 2013.

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

ב. התקשרויות

השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך כ- 4.9 מיליון ש"ח.

סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין קרנות ההשקעה מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ-0.7 מיליון ש"ח.

השקעה בנכסי חוב בלתי סחירים:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בנכסי חוב בהם התחייבה למתן אשראי בסכום כולל של כ- 3.7 מיליון ש"ח.
סכומי האשראי מועברים בחלקים, בהתאם להסכמי ההתקשרויות. סכומי האשראי שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח

באור 18 :- תהליכי חקיקה ותקינה

א. בחודש מאי 2012 חוקק תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, שכלל את תיקון מס' 8 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל). במסגרת התיקון הוחזר המעמד ההוני (שמאפשר משיכה חד-פעמית ולא כקצבה) לכספי פיצויי פיטורין שמופקדים בקרן פנסיה ובקופת גמל לא משלמת לקצבה, וכן לכספי עמית שנפטר, אשר לא נמשכו על ידי המוטבים/יורשים אלא הועברו לחשבון חדש שנפתח על שם מוטביו.

ב. בחודש דצמבר 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 בעניין דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, שקובע את משך התקופה המינימאלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול. החוזר כולל הוראות מעבר ביחס להסכמי הטבות קיימים מול עמיתים והסכמי הטבות קיימים מול מעסיקים. החוזר ייכנס לתוקף ביום 1 במרס, 2013.

- - - - - - - - -

מבטחים החדשה פלוס

דוח אקטוארי

ליום 31/12/2012

נספח א' - הצהרת האקטואר

במסגרת עבודתי במנורה מבטחים פנסיה בע"מ נתבקשתי לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" ליום 31/12/2012 (להלן - "תאריך המאזן").

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדוח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדוח 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, התואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכול כתוקפם בתאריך המאזן.

3. א. הנהלת החברה המנהלת - מנורה מבטחים פנסיה בע"מ - העבירה אלי אישור בכתב כי לא חתמה על הסכמים מיוחדים.

ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים א. ו-ב., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדוח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדוח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדוח.

ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות. 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.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדוח המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדוח, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31/12/2012, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

21 במרס 2013

נספח ב' - עיקרי הזכויות והחובות על פי התקנות נכון ל-31/12/2012

1. פנסיית זקנה

1.1. **גיל פרישה לזקנה** - גיל 67 לגבר וגיל 64 לאישה. קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60.

1.2. **חישוב פנסיית הזקנה** - פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

1.3. **אפשרויות בפרישה** – התקנות מאפשרות לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

1.3.1. **פנסיית זקנה לעמית בלבד** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה.

1.3.2. **פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה מוטבי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה.

1.3.3. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** - הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

1.3.4. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** - הפנסיה באפשרות זו משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר ברמה שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה 100% מפנסיית הזקנה עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי למוטבים כאמור בסעיף 1.3.2.

1.4. **היוון פנסיה** - בעת הפרישה לפנסיית זקנה ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים, אם העמית הוא בן פחות מ-80 בעת הפרישה.

2. **פנסיית שאירי זקנה**

2.1. **שיעור הפנסיה** - אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר בטווח שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה של העמית.

2.2. **הגדרת אלמנה** - מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהיתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם לאחר הגשת בקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה הפנסיונר נישא מחדש (לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן) אזי בת הזוג החדשה לא תהיה זכאית לפנסיה.

2.3. **פנסיה ליתומים** - ניתן לשלב בחישוב של פנסיית הזקנה גם פנסיה ליתומי פנסיונר (כהגדרתם בתקנון) לאחר פטירתו.

2.4. **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** - לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה.

3. **פנסיית נכות (במסלולי הביטוח שאינם מסלול פנסיית יסוד)**

3.1. **הגדרת נכה** - "עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% או יותר ייחשב כנכה מלא.

3.2. **מועד תחילת הזכאות** - עמית שנכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל מהיום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה.

3.3. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

3.4. **חישוב פנסיית הנכות** - פנסיית הנכות המלאה תחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאירים בשיעור הפנסיה. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.

3.5. **שיעור הפנסיה -** לנכות מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת חידוש ההפקדות בגינו לאחר הפסקה בת שנה או יותר.

3.6. **דמי גמולים בתקופת הנכות** - קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מהשכר הקובע בהתאם לחלקיות הנכות.

3.7. **השלמת פנסיית נכות** - עמית הזכאי לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי להשלמת פנסיה בגובה ההפרש שבין ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים לבין גמלת הנכות מעבודה מהממוסד לביטוח לאומי (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהיתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה מהמוסד לביטוח לאומי). אם הוקטנה פנסיית הנכות של העמית בקופת גמל אחרת לקצבה עקב הזכאות לגמלה מהמל"ל כאמור - תשולם לו מהקרן פנסיית נכות מלאה.

3.8. **פנסיית זקנה לאחר נכות** - נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו.

3.9. **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל על פי הכללים החלים על עמית פעיל.

4. פנסיית שאירי עמית פעיל (במסלולי הביטוח שאינם מסלול פנסיית יסוד)

4.1. **הגדרת שאירי עמית פעיל:**

4.1.1. **אלמנה** - מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה, או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שהתקיים אחד מאלה: (1) גרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או (2) גרה עם העמית בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה ולה ולעמית יש ילד משותף.

4.1.2. **יתום** - ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לאותו ילד 21 שנים, או בן מוגבל של העמית.

4.1.3. **הורים** - קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל.

4.2. **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל החל מה-1 לחודש שלאחר חודש הפטירה.

4.3. **תקופת תשלום הפנסיה** - **לאלמנה** - למשך כל ימי חייה וגם בנישואין מחדש תמשיך לקבל את הפנסיה, **ליתומים** - עד הגיעם לגיל 21 (לבן מוגבל - כל עוד הוא מוגדר ככזה).

4.4. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי עמית פעיל עקב פטירה בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

4.5. **חישוב פנסיית שאירי עמית פעיל** - הסכום הבסיסי לפנסיית שאירי עמית פעיל יחושב ע"י הכפלת השכר הקובע לנכות ושאירים בשיעור הפנסיה. אלמנה זכאית ל-60% מהסכום הבסיסי האמור וכל יתום זכאי ל-30% מהסכום הבסיסי האמור.

4.6. **שיעור הפנסיה -** לשאירי עמית פעיל מחושב לפי המסלול בו בחר העמית ולפי גילו בעת ההצטרפות לתוכנית או בעת המעבר ממסלול למסלול.

4.7. **ויתור על כיסוי לשאירים** - עמית שאין לו שאירים יכול להודיע לקרן על ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאירים ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי עמית פעיל, וזאת לתקופה מוגבלת של 24 חודשים.

5. החזרת כספים

5.1. **חישוב ערך פידיון** - מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.

5.2. **זכאות למשיכת כספים** - עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:

5.2.1. אם נותקו יחסי עובד מעביד (לגבי עמית שכיר).

5.2.2. לא משתלמת לעמית פנסיה כלשהי והוא אינו זכאי לפנסיית נכות (ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של זכאות לפנסיית נכות).

5.2.3. אם העמית קיבל פנסיית נכות - הפנסיה הסתיימה להשתלם לו שלוש שנים לפחות לפני גיל הפרישה לזקנה, וחלפו לפחות שלוש שנים מאז סיום תשלום הפנסיה.

5.3. **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** - נפטר עמית ללא שאירים זכאים לפנסיה או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לשאירים.

6. זכויות עמית לא פעיל

6.1. **הגדרת עמית לא פעיל** - עמית שלא הועברו לזכותו דמי גמולים במשך 5 חודשים לפחות, ולא חל עליו הסדר ביטוחי של עמית-עצמאי שביקש לפרוס את הפקדתו עד תום שנת המס, נחשב לעמית לא פעיל.

6.2. **זכויות עמית לא פעיל** - עמית לא פעיל אינו מבוטח בביטוח נכות ובביטוח שאירי עמית פעיל. עמית לא פעיל שנפטר - יומר הסכום הצבור לפנסיית שאירים שתשולם לאלמנתו בלבד. עמית לא פעיל שהינו נכה יוכל למשוך את הסכום הצבור על שמו או להקפיא את הצבירה עד לגיל הפרישה לזקנה.

7. **דמי גמולים** - דמי הגמולים שיופקדו בקרן יהיו בהתאם להסדר התחיקתי וירשמו לגבי עמית-שכיר בחלוקה: תגמולים מעביד, פיצויים מעביד ותגמולים עובד. הקרן תפקיד לזכות עמית המקבל פנסיית נכות מהקרן דמי גמולים המחושבים לפי: שכר קובע, דרגת הנכות ושיעור ההפקדות עובר לנכות בניכוי דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6%.

8. **מסלולי ביטוח** - מסלול ברירת המחדל בקרן הינו המסלול הכללי[1], הכולל כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ושאירים. נוסף על מסלול זה, הקרן מפעילה מס' מסלולי ביטוח המתאפיינים ברמת החיסכון לגיל הפרישה וברמת הביטוח לנכות ולשאירים וכן מסלול יסוד בו לא ניתנים כיסויים לנכות ולשאירים. קיימת גמישות במעבר ממסלול למסלול אולם במעבר למסלול שבו רמת הביטוח גבוהה יותר נדרשת תקופת

[1] לפי תיקון בתקנון הקרן שאושר ביום 14 במרס 2010 - מיום 1 ביולי 2010 ואילך, מסלול ברירת המחדל בקרן הינו מסלול הביטוח הכללי, הכולל כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ושאירים.

אכשרה בגין מחלה קודמת (לענין ההפרש בין הכיסויים במסלולים השונים). בכל אחד ממסלולי הביטוח כאמור רשאי העמית לוותר על הכיסוי הביטוחי למקרה נכות ולקבל כיסוי ביטוחי לשאירים בלבד.

9. הוראות כלליות

9.1 **עדכון פנסיה** - הפנסיה תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן. אחת לשנה יעודכנו הפנסיות החל מינואר של כל שנה בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים הנובעים מהתשואה האקטוארית אינם עולים על 1%-(1%-) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

הפנסיה של הפנסיונרים שפרשו בעבר עד ל-31/12/2007, מתעדכנת על בסיס חודשי בהתאם לתשואה החודשית שתשיג הקרן בפועל באותו חודש יחסית לתשואה החודשית הנובעת מתשואה שנתית של 2.5%. אחת לשנה יעודכנו הפנסיות החל מינואר של כל שנה בהתאם לתשואה הדמוגרפית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים הנובעים מהתשואה האקטוארית אינם עולים על 1%-(1%-) מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

9.2 **חישוב הסכום הצבור** - חישוב הסכום הצבור מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ובניכוי עלות סיכוני הנכות והשאירים ובתוספת התשואה נטו (לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה) שהשיגה הקרן. כמו כן אחת לשנה תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לתשואה האקטוארית שתתקבל בתחשיבים האקטואריים.

9.3 **ארכת ביטוח** - עמית שנפסקה הפקדת דמי גמולים בגינו וחל עליו מסלול ביטוח שאינו מסלול פנסיית יסוד יהיה מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 5 חודשים.

9.4 **חישוב הכנסה קובעת לנכות ושאירים** - ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים תחושב על פי הכללים הבאים:

9.4.1 לפי הגבוה מבין 2 החישובים הבאים:

9.4.1.1 הנמוך מבין ממוצע השכר המבוטח ב-3 החודשים שקדמו לאירוע המזכה לבין ממוצע השכר ב-12 החודשים שקדמו לאירוע בתוספת 5%.

9.4.1.2 ממוצע השכר המבוטח ב-12 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.2 אם השכר הממוצע בשנה שקדמה ל-12 החודשים שקדמו לאירוע (חודשים 13 עד 24 לפני האירוע) היה גבוה יותר, אזי החישוב בסעיף 9.4.1. יעשה על בסיס נתוני השכר בחודשים ה-13 עד ה-24 לפני האירוע.

9.5. **פנסיית מינימום** - הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. זכאות לפנסיה בסכום נמוך יותר תאפשר לעמית את משיכת הסכום הצבור, אך אלמנה תהא זכאית לקבלת הפנסיה הנמוכה כאמור אם תחפוץ בכך.

9.6. **הסדר ריסק** - נפסקו תשלומים לקרן בגין עמית פעיל, רשאי העמית להיות מבוטח בביטוח נכות ושאירי פעיל לתקופה של 24 חודשים ולא יותר מתקופות חברותו הרצופה האחרונה בקרן. עלויות הביטוח ישולמו ע"י העמית או ינוכו מרכיב תגמולי העובד.

9.7. **העברת כספים בין קופות גמל** - העמיתים רשאים להעביר למבטחים החדשה פלוס כספים הצבורים לזכותם בקופות גמל אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם במבטחים החדשה פלוס לקופות גמל אחרות למטרת קצבה. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

10. איזון הקרן

10.1. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים -** הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

10.2. **תשואה דמוגרפית לעמיתים פעילים שאינם במסלול יסוד** - מידי תקופה ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון הנובע מהפרמטרים האקטואריים: תמותת עמיתים פעילים, תמותת נכים, יציאה וחזרה מנכות. היתרות הצבורות של העמיתים הפעילים, למעט עמיתים פעילים המבוטחים במסלול פנסיית יסוד, יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.

10.3. **תשואה דמוגרפית לכלל העמיתים בקרן** - נקבע במאזן האקטוארי עודף או גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחרים שאינם מפורטים בסעיף הקודם אזי היתרות הצבורות והפנסיות של כל המבוטחים והפנסיונרים יעודכנו בשיעור העודף או הגרעון.

10.4. **תשואה הונית לפנסיונרים** - הפנסיה של הפנסיונרים תעודכן בגין עודף או גרעון אקטוארי הנובע מהתשואה בפועל שהשיגה הקרן על כספי הפנסיונרים וכן בגין עודף או גרעון אקטוארי הנובע מריבית ההיוון.

10.5. **מנגנון האיזון לפנסיונרים** - אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה שתשיג הקרן ובהתאם לעודף האקטוארי בקרן. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים. המנגנון כאמור יחול בשינויים המחוייבים גם על הפנסיונרים שפרשו עד ל-31/12/2007 (ראו סעיף 9.1 לעיל).

10.6. **בסיסים טכניים ואקטואריים** - מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה והמקדמים לחישוב עלויות הריסקים חושבו על בסיס ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3.48% ועל בסיס הלוחות שפורסמו בחוזר האוצר מיום ה-17/5/2007.

11. **דמי ניהול** – עד ליום 31/12/2012, דמי הניהול החודשיים שגובה החברה המנהלת לא יעלו על 0.1667% מסך נכסי הקרן בניכוי נכסי הקרן העומדים העומדים כנגד התחייבויותיה לעמיתים ועל 0.0416% מסך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויותיה לפנסיונרים. קיימות בתקנון הוראות מעבר לענין גביית דמי ניהול מנכסים במקורם בדמי גמולים שהופקדו בקרן עד שנת 2005 ומגביית דמי ניהול מפנסיות שתשלומן החל לפני שנת 2006.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008 קובעות את ההוצאות שרשאית הקופה לנכות מתוך נכסי הקופה בשל ביצוע עסקאות, ובמסגרת זאת נכללים גם עמלות ניהול חיצוני, בגין ניהול השקעות בקרנות השקעה או בחו"ל עבור הקופה ע"י צדדים לא קשורים.

12. **ביטוח משנה** - הקרן מבטחת את עמיתיה בביטוח משנה כאשר 90% מסיכוני הנכות והשאירים מועברים למבטח המשנה.

נספח ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

13. החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן.

13.1. **ריבית להיוון התחייבויות לפנסיונרים** - על בסיס ווקטור ריביות חסרות סיכון שפורסם ע"י החברה המצטטת נכון ל-31/12/2012.

13.2. ביום 27/12/2012 פרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון באוצר הוראות לקרנות הפנסיה לערוך את הדוחות האקטואריים החל מ-31/12/2012 על בסיס מערכת הנחות חדשה. החישובים האקטואריים הותאמו להוראות אלו כמפורט להלן.

13.3. **לוחות תמותה –**

13.3.1. **לפנסיונרים** – לפי לוח פ4 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.

13.3.2. **לאלמנים/אלמנות** – לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.

13.3.3. **לנכים** – לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.

13.3.4. **שיעורי החלמה לנכים** – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.

13.3.5. **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** – על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.

13.3.6. **שיעורי נישואין** – לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי.

13.3.7. **הפרש גילאים בין בני זוג** – לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.

13.3.8. **נתונים על ילדים** – מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

14. נתונים

14.1. **פנסיונרים** - החישובים התבססו על נתוני הפנסיונרים נכון ל-31/12/2012.

14.2. **מבוטחים פעילים ולא-פעילים** – החישובים התבססו על נתוני הקרן ליום 31/12/2012. היתרות הצבורות של העמיתים הפעילים עודכנו בגין דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות העמיתים כגון דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות או מעבר עמיתים וכדו' על בסיס התאמות שהועברו אלי מהנהלת הקרן.

נספח ד' – הערות האקטואר

15. **ביטוח משנה** - הקרן מבטחת את עמיתי הקרן כנגד סיכוני נכות ושאירים כאשר 90% מהסיכונים מועברים למבטח משנה ולכן רמת הסיכון של הקרן נמוכה.

16. **חיתום רפואי** – בעת הצטרפות עמית או בעת הגדלת הכיסוי הביטוחי, הקרן רשאית לדרוש מהעמית לערוך בדיקה רפואית או לחתום על הצהרת בריאות. מדיניות הקרן כיום היא לדרוש הצהרת בריאות רק מעמיתים המצטרפים באופן אישי שלא במסגרת מקומות עבודה או ממקומות עבודה עם מס' מצומצם של עובדים. עמית המצטרף לקרן דרך מקום עבודה המעסיק מספר עובדים מעבר לרף שנקבע בד"כ אינו עובר חיתום רפואי מתוך הנחה שהעמית עבר בדיקה רפואית לפני קבלתו לעבודה. כמו כן תקופת האכשרה של 5 שנים בגין מחלה קודמת מקטינה את סיכוני הקרן. מציע להנהלת הקרן לבחון מידי תקופה את המדיניות שנקבעה.

17. **דוח תנועה:**

17.1. **ריסקים שנגבו מול ניצול בפועל של נכות ושאירים** – במהלך שנת הדוח נגבו ריסקים בגין ביטוח נכות ושאירים אולם בפועל לא המימושים של פנסיית שאירים היו בשיעור נמוך מהריסקים שנגבו ולכן נוצר גרעון דמוגרפי. יחד עם זאת הקרן מבטחת את העמיתים כנגד נכות ושאירים בביטוח משנה כאשר 90% מהריסקים שנגבים מועברים לביטוח משנה.

17.2. **עודף בגין פנסיונרים** - שיעורי הפטירה מבין הפנסיונרים במהלך השנה היו גבוהים מהצפי וכתוצאה מכך נגרם עודף בסך של 96 אלפי ש"ח.

17.3. **גרעון בגין פורשים לזקנה** - הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה למבוטחים הפורשים לפנסיית זקנה מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנה האחרונה היה בשיעורים הנמוכים מ-4%. הפערים בריבית ההיוון גרמו לגירעון בסך של 653 אלפי ש"ח.

17.4. **שיעור הגידול בנכסים מול הגידול בהתחייבויות לפנסיונרים** – התשואה שהשיגה הקרן במהלך השנה על נכסי הפנסיונרים החדשים לא הדביקה את שיעור הגידול בהתחייבויות בגין הירידה בריבית. כתוצאה מכך הקרן תפחית את הפנסיה לפנסיונרים החדשים והזכאים.

17.5. **פירוט שיעורי העודף האקטוארי** – שיעורי העודף האקטוארי לעמיתים פעילים, לעמיתים פעילים המבוטחים בביטוח נכות ו/או שאירים, לפנסיונרים הוותיקים ולפנסיונרים החדשים מפורטים בדוח התנועה.

17.6. **אמדן IBNR** - הסכום נקבע על סך של 700 אלפי ש"ח המהווים כ-3 חודשי ריסק. סכום זה תואם לניסיון בקרן הפנסיה המקיפה. יצויין כי חלקה של הקרן בסיכון הינו בשיעור של 10% מהריסקים בלבד ואילו 90% מהריסקים מכוסים ע"י מבטח משנה.

מבטחים החדשה פלוס - מאזן אקטוארי ליום 31/12/2012

(באלפי ש"ח)

נכסים	12/2012	12/2011	התחייבויות	12/2012	12/2011
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים	437,536	330,386	פעילים	247,660	172,519
			מוקפאים	189,876	157,867
			לפנסיונרים וותיקים		
			זקנה	1,761	1,576
			נכות	-	-
			שאירים	22	20
			תביעות תלויות IBNR	-	-
			סה"כ	**1,783**	**1,596**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים וותיקים + עודפים אקטואריים דימוגרפיים	1,801	1,612	עתודה לפנסיונרים וותיקים	18	16
			לפנסיונרים		
			זקנה	23,248	16,152
			נכות	-	-
			שאירים	2,707	967
			תביעות תלויות IBNR	700	-
			סה"כ	**26,655**	**17,119**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים חדשים + עודפים אקטואריים דימוגרפיים	26,389	16,948	עתודה לפנסיונרים	-266	-171
			עודף	-	-
סה"כ נכסים	**465,726**	**348,946**	**סה"כ התחייבויות**	**465,726**	**348,946**
	-			-	

שיעורי העידכון של הצבירה והפנסיות

שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין תשואה דמוגרפית המבוטחים במסלול זיקנה בלבד -0.1757%

שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים המבוטחים בביטוח נכות ו/או שאירים בגין תשואה דמוגרפית -0.3295%

שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים וותיקים בגין תשואה דמוגרפית והונית -0.0371%

שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים חדשים בגין תשואה דמוגרפית והונית -1.2705%

21/03/2013

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

תנועה בעודף האקטוארי באלפי ש"ח

	בתקופה: 1-12/2012				
	מצב צפוי	המצב בפועל	העודף (גרעון) שנגרם	1-12/2011	1-12/2010
השינוי בעודף שנגרם במהלך התקופה					
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות	2,125	715	1410	970	129
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	708	1,450	-742	323	73
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	15,516	15,420	96	-127	0
התחשבנות עם מבטח משנה			-789	-1164	-182
עודף (גרעון) בגין פרישות חדשות	4,191	4,843	-653	-713	-785
מעבר מלוחות דמוגרפיים 2007 ללוחות 2012			13	0	0
גורמים אחרים			-271	547	328
סה"כ עודף/גרעון אקטוארי (תשואה דמוגרפית)			**-936**	**-164**	**-437**

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל			**-891**	**-149**	**-419**

חלוקה לפנסיונרים					
סה"כ עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל			-42	-14	-16
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה			2,031	301	566
עודף (גירעון) בגין שינויים בריבית ההיוון			-2,404	-659	-1,108
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית			85	105	53
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים			**-330**	**-267**	**-505**

חלוקה לזכאים קיימים					
סה"כ עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל			-3	-1	-2
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה			159	24	125
עודף (גירעון) בגין שינויים בריבית ההיוון			-156	-2	-72
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה אקטוארית			-1	5	-19
סך הכל עודף (גרעון) לזכאים קיימים			**-1**	**26**	**32**

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

תזרים פנסיה לפנסיונרים חדשים שפרשו מ - 1/1/2008

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2012	-	-	-	25,954
2013	1,368	-165	-0.1546%	24,421
2014	1,360	-170	-0.2168%	22,891
2015	1,350	-116	-0.0227%	21,425
2016	1,340	6	0.5278%	20,091
2017	1,324	176	1.4090%	18,943
2018	1,309	265	1.9535%	17,899
2019	1,288	286	2.1592%	16,896
2020	1,268	303	2.3652%	15,931
2021	1,248	317	2.5715%	14,999
2022	1,221	327	2.7785%	14,106
2023	1,197	323	2.8970%	13,232
2024	1,174	306	2.9264%	12,365
2025	1,143	289	2.9568%	11,511
2026	1,113	272	2.9882%	10,670
2027	1,081	255	3.0179%	9,844
2028	1,046	238	3.0589%	9,036
2029	1,007	222	3.1078%	8,252
2030	961	207	3.1592%	7,498
2031	911	191	3.2080%	6,777
2032	860	175	3.2585%	6,092
2033	806	160	3.3158%	5,446
2034	751	146	3.3785%	4,841
2035	695	132	3.4421%	4,278
2036	636	119	3.5055%	3,761
2037	577	107	3.5693%	3,291
2038	518	93	3.5693%	2,865
2039	461	81	3.5693%	2,485
2040	406	70	3.5693%	2,150
2041	354	61	3.5693%	1,857
2042	306	52	3.5693%	1,603
2043	262	45	3.5693%	1,387
2044	223	39	3.5693%	1,203
2045	189	34	3.5693%	1,048
2046	160	30	3.5693%	918
2047	135	26	3.5693%	809
2048	115	23	3.5693%	717
2049	99	20	3.5693%	638
2050	86	18	3.5693%	571
2051	75	16	3.5693%	513
2052	67	15	3.5693%	461
2053	60	13	3.5693%	414
2054	54	12	3.5693%	371
2055	50	11	3.5693%	332
2056	46	10	3.5693%	296
2057	42	8	3.5693%	263
2058	39	7	3.5693%	231
2059	36	7	3.5693%	202
2060	33	6	3.5693%	175
2061	30	5	3.5693%	151
2062	27	4	3.5693%	128
2063	24	4	3.5693%	107
2064	21	3	3.5693%	89
2065	19	2	3.5693%	73
2066	16	2	3.5693%	59
2067	14	2	3.5693%	47
2068	11	1	3.5693%	37
2069	9	1	3.5693%	28
2070	8	1	3.5693%	22
2071	6	1	3.5693%	16
2072	5	0	3.5693%	12
2073	4	0	3.5693%	9
2074	3	0	3.5693%	6
2075	2	0	3.5693%	4
2076	1	0	3.5693%	3
2077	1	0	3.5693%	2
2078	1	0	3.5693%	1
2079	0	0	3.5693%	1
2080	0	0	3.5693%	1

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

תזרים פנסיה לפנסיונרים חדשים שפרשו מ - 1/1/2008

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2081	0	0	3.5693%	0
2082	0	0	3.5693%	0
2083	0	0	3.5693%	0
2084	0	0	3.5693%	0
2085	0	0	3.5693%	0
2086	0	0	3.5693%	0
2087	0	0	3.5693%	0
2088	0	0	3.5693%	0
2089	0	0	3.5693%	0
2090	0	0	3.5693%	0
2091	0	0	3.5693%	0
2092	0	0	3.5693%	0

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

תזרים פנסיה לפנסיונרים שפרשו עד ל - 31/12/2007

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2012	-	-	-	1,783
2013	110	-11	-0.1546%	1,661
2014	107	-12	-0.2168%	1,543
2015	104	-8	-0.0227%	1,431
2016	101	0	0.5278%	1,331
2017	99	12	1.4090%	1,243
2018	98	17	1.9535%	1,163
2019	96	18	2.1592%	1,085
2020	95	19	2.3652%	1,010
2021	93	20	2.5715%	936
2022	91	20	2.7785%	866
2023	89	20	2.8970%	796
2024	87	18	2.9264%	728
2025	84	17	2.9568%	661
2026	80	15	2.9882%	596
2027	77	14	3.0179%	534
2028	73	13	3.0589%	474
2029	68	11	3.1078%	417
2030	64	10	3.1592%	364
2031	59	9	3.2080%	314
2032	53	8	3.2585%	269
2033	48	7	3.3158%	228
2034	43	6	3.3785%	191
2035	38	5	3.4421%	158
2036	33	4	3.5055%	129
2037	28	4	3.5693%	105
2038	24	3	3.5693%	84
2039	20	2	3.5693%	67
2040	16	2	3.5693%	53
2041	13	1	3.5693%	41
2042	10	1	3.5693%	32
2043	8	1	3.5693%	25
2044	6	1	3.5693%	19
2045	5	1	3.5693%	14
2046	4	0	3.5693%	11
2047	3	0	3.5693%	8
2048	2	0	3.5693%	6
2049	2	0	3.5693%	5
2050	1	0	3.5693%	4
2051	1	0	3.5693%	3
2052	1	0	3.5693%	2
2053	1	0	3.5693%	2
2054	0	0	3.5693%	1
2055	0	0	3.5693%	1
2056	0	0	3.5693%	1
2057	0	0	3.5693%	1
2058	0	0	3.5693%	1
2059	0	0	3.5693%	1
2060	0	0	3.5693%	0
2061	0	0	3.5693%	0
2062	0	0	3.5693%	0
2063	0	0	3.5693%	0
2064	0	0	3.5693%	0
2065	0	0	3.5693%	0
2066	0	0	3.5693%	0
2067	0	0	3.5693%	0
2068	0	0	3.5693%	0
2069	0	0	3.5693%	0
2070	0	0	3.5693%	0
2071	0	0	3.5693%	0
2072	0	0	3.5693%	0
2073	0	0	3.5693%	0
2074	0	0	3.5693%	0
2075	0	0	3.5693%	0
2076	0	0	3.5693%	0
2077	0	0	3.5693%	0

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

תזרים פנסיה לפנסיונרים שפרשו עד ל - 31/12/2007

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2078	0	0	3.5693%	0
2079	0	0	3.5693%	0
2080	0	0	3.5693%	0
2081	0	0	3.5693%	0
2082	0	0	3.5693%	0
2083	0	0	3.5693%	0
2084	0	0	3.5693%	0
2085	0	0	3.5693%	0
2086	0	0	3.5693%	0
2087	0	0	3.5693%	0
2088	0	0	3.5693%	0
2089	0	0	3.5693%	0
2090	0	0	3.5693%	0
2091	0	0	3.5693%	0
2092	0	0	3.5693%	0

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

נתונים על אוכלוסיית המבוטחים הפעילים

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	5,244	45.25	35,857
נשים	2,420	47.19	24,639
סה"כ	**7,664**	**45.86**	**32,315**

נתונים על אוכלוסיית המבוטחים המוקפאים

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	13,063	46.58	10,241
נשים	7,558	44.10	7,423
סה"כ	**20,621**	**45.67**	**9,208**

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2012

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2012 - גברים + נשים

(פנסיונרים וותיקים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10-14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15-19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	1	5	0	0	1	5
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	1	61	0	0	1	61
55-59	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
60-64	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
65-69	23	4,830	0	0	1	7	0	0	24	4,837
70-74	23	3,384	0	0	0	0	0	0	23	3,384
75-79	13	1,024	0	0	0	0	0	0	13	1,024
80-84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
85-89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	59	9,238	0	0	3	73	0	0	62	9,311

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2012 - גברים + נשים

(פנסיונרים חדשים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	2	474	2	474
5-9	0	0	0	0	0	0	2	474	2	474
10-14	0	0	0	0	0	0	5	1,262	5	1,262
15-19	0	0	0	0	0	0	3	1,194	3	1,194
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	1	2,638	0	0	1	2,638
40-44	0	0	0	0	3	1,429	0	0	3	1,429
45-49	0	0	0	0	4	1,262	0	0	4	1,262
50-54	0	0	0	0	4	161	0	0	4	161
55-59	0	0	0	0	1	14	0	0	1	14
60-64	56	23,360	0	0	4	1,398	0	0	60	24,758
65-69	139	45,405	0	0	5	938	0	0	144	46,343
70-74	61	30,102	0	0	2	1,129	0	0	63	31,230
75-79	6	3,186	0	0	1	1	0	0	7	3,187
80-84	1	1,339	0	0	0	0	0	0	1	1,339
85-89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	263	103,391	0	0	25	8,970	12	3,402	300	115,764

מבטחים החדשה פלוס

סקירת הנהלה

ליום 31/12/2012

מנורה מבטחים פנסיה בע"מ

מבטחים החדשה פלוס
קרן פנסיה חדשה כללית

סקירת הנהלה

על מצבה של קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2012

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת אותה

מבטחים החדשה פלוס (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית, שהוקמה בשנת 2001, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1997 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.

מבטחים החדשה פלוס הוקמה ומנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"). החל משנת 2004 החברה המנהלת הינה בשליטתה המלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ, עד 15 בפברואר 2012 - בעקיפין, באמצעות מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, ומאז אותו המועד - במישרין.

ב. מועד הקמת הקרן

מבטחים החדשה פלוס קיבלה אישור עקרוני בשנת 1997, ואישור כקרן פנסיה חדשה כללית ביום 1 בינואר 2001.

ג. סוג ומספר אישור מס הכנסה שיש לקרן

הקרן הינה קרן פנסיה חדשה כללית. לקרן אישור מס הכנסה מס' 1/665 מסוג קופת גמל משלמת לקצבה.

ד. שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל ומטרתן

אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום.

לעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק.

שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה היו 12.5% בשנת 2012 והם עולים בשיעור של 2.5% בכל שנה עד לשיעור של 17.5% בשנת 2014. לצורך זה תוקנו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, בהוראת שעה המאפשרת את קליטת ההפקדות במבנה לפי הסדר פנסיית חובה כאמור.

ה. שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח

תקנון הקרן תוקן, באישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה") בחודש אפריל 2012. תיקון התקנון כלל הוספה של שני מסלולי ביטוח נוספים למבוטחי הקרן (מסלול ביטוח שאירים מופחת (כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח עתיר החיסכון) ומסלול ביטוח נכות מופחת (כיסוי לנכות זהה למסלול ביטוח עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה לכיסוי במסלול ביטוח שאירים מוגבר), קביעת הפרנצ'יזה כברירת מחדל, הוספת שיעורי תגמולים של 12.5% ו-13.5% ביחס לעמיתים שכירים, נוספה האפשרות לעצמאי לבחור בשיעור תגמולים קובע שונה מ-16%, הועלה גיל תום תקופת ההבטחה המרבי ל-87, שונה הרכב הועדה הרפואית של הקרן, ניתנה אפשרות להתקשר עם גופים אוטונומיים נוספים לצורך הפעלת הועדה הרפואית העליונה, וכן בוצעה שורה של תיקונים הנוגעים לזכאויות לתשלומים ולכיסוי מהקרן (פנסיות נכות ושאירים; משיכת כספים, ארכת ביטוח, הסדר ריסק, מועד הצטרפות לקרן, תשלומים בדיעבד ועוד).

כמו כן תוקן תקנון הקרן פעם נוספת, בדצמבר 2012, וזאת לצורך התאמת סעיף דמי הניהול להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012, והוספת הוראת מעבר ביחס לדמי הניהול לשנת 2013. תוקף תיקון זה מיום 1 בינואר 2013.

1. <u>מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה</u> (המשך)

ה. <u>שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח</u> (המשך)

בחודש פברואר, 2013 החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון הקרן בהקשר של חוזר פנסיה 1-3-2013 שפורסם בחודש ינואר 2013, בעניין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרנות פנסיה שבו פורסמו לוחות חדשים לצורך חישוב המאזן האקטוארי של קרנות פנסיה. נכון למועד דוח זה טרם התקבל אישור הממונה לתיקוני התקנון שהתבקשו.

2. <u>ניתוח זכויות מבוטחי קרן הפנסיה</u>

א. <u>שינוי במספר המבוטחים:</u>

סוג המבוטחים / מספר המבוטחים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים [1]	21,944	5,291	543	26,692
עצמאיים [1]	1,631	363	112	1,882
סה"כ	23,575	5,654	655	28,574
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	3,099			3,302

[1] ליום 31 בדצמבר, 2012 מבוטחים בקרן 289 מבוטחים להם קיימת יתרה הן במעמד עצמאי והן במעמד שכיר (במקרה זה - המבוטח נספר הן כ"שכיר" והן כ"עצמאי").

ב. <u>ניתוח זכויות מבוטחים בקרן פנסיה ליום 31 בדצמבר 2012</u>

מספר מבוטחים פעילים [2]		7,664
מספר מבוטחים לא פעילים [2]		20,621
מספר מקבלי פנסיה	זקנה	322
	שאירים	40
	נכות	--
גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים) [2]		45.9

[2] מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד מששת החודשים שקדמו ליום הדיווח.

3. <u>דמי ניהול</u>

א. <u>שיעור דמי הניהול [3]:</u>

	ליום 31 בדצמבר 2012	
	מספר מבוטחים	סך נכסים באלפי ש"ח
0.5% - 0%	6,919	115,880
1% - 0.5%	7,914	149,712
1.5% - 1%	1,023	41,523
2% - 1.5%	12,429	130,421

[3] הטווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו (למעט הטווח האחרון שכולל את השיעור המרבי).

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן [1]

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012
שיעור דמי ניהול ממוצע עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.62%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	45,667
מספר מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים גדולים	1,031

[1] ביאור זה מתייחס למבוטחים פעילים בלבד.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה

א. פירוט מדיניות ההשקעה

להלן מדיניות ההשקעה המוצהרת של תיקי ההשקעה של הקרן לשנת 2012, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 בעניין הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו:

- מסלול השקעה למבוטחים - התיק ישקיע בין 32% ל-44% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 20% ל-32% מנכסיו ברכיב מניות, בין 20% ל-32% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 10% בפקדונות, עד 8% בנכסים אחרים ועד 7% במזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 6% ל-18%.
- תיק מקבלי פנסיה - התיק ישקיע בין 89% ל-100% מנכסיו ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל, עד 6% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 6% בפקדונות בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה עד 6%.

ב. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן ניתוח השינויים המהותיים שחלו בהרכב תיקי ההשקעות בפועל של תיקי ההשקעה השונים במהלך שנת 2012 לעומת שנת 2011:

- מסלול השקעה למבוטחים - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-3%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-2% ושיעור ההשקעה בפקדונות קטן בכ-1%. ברכיבים מניות, השקעות אחרות ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2011.
- תיק מקבלי פנסיה - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות ומזומן בכ-1%, שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי קטן בכ-1%.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה ברמת מסלולי השקעה</u> (המשך)

ג. <u>מסלולים שאינם מתמחים</u>

מסלול השקעה למבוטחים

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	25.21%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	9.38%	2.36%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	26.35%	אג"ח ממשלתי כללי	7.91%	2.08%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	37.61%	אג"ח קונצרני כללי - 80%, ML GLOBAL CORPORATE 20% -INDEX	9.89%	3.72%
פקדונות ארוכים בבנקים	4.29%	אג"ח ממשלתי מדד 5-10	11.16%	0.48%
אחר (*)	0.99%	MSCI AC WORLD	10.82%	0.11%
מזומן (**)	5.55%	ריבית בנק ישראל	2.35%	0.13%
סה"כ	100.00%			8.88%
תשואת המסלול				10.73%
הפרש				1.85%

(*) בסעיף אחר נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל, לרבות: קרנות השקעה לסוגיהן, קרנות גידור, מניות או הלוואות לא סחירות ומוצרים מובנים מורכבים.
(**) סעיף מזומן כולל התאמת נגזרות וחוזים עתידים שלא נכללו באפיק מוגדר.

תיק מקבלי פנסיה

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
אג"ח ממשלתי בישראל	97.00%	אג"ח ממשלתי צמוד 5-10	11.16%	10.83%
אחר ומזומן (*)	3.00%			
סה"כ	100.00%			10.83%
תשואת המסלול				12.17%
הפרש				1.34%

(*) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

5. ניהול סיכונים

א. פעילויות ההשקעות בקרן חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מניות), סיכון אשראי וסיכון נזילות. לקיחת הסיכון הינה תהליך הכרחי להשגת יעדי ניהול ההשקעות לפיכך הסיכון הוא משאב להשגת תשואה על ההשקעות. מטרת ניהול סיכונים הינה ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את התשואה תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות הקרן לסיכון ועמידה בדרישות רגולטוריות.

לפרוט מדיניות ניהול הסיכונים ראה סעיף 3.2 בדוח עסקי תאגיד.

ב. סיכוני נזילות:

1. ניתוח נזילות

	ליום 31 בדצמבר, 2012	
נזילות (בשנים)	מסלול השקעה למבוטחים	תיק מקבלי פנסיה
	נכסים (באלפי ש"ח)	
נכסים נזילים וסחירים	124,528	287
מח"מ של עד שנה	19,195	1,392
מח"מ מעל שנה	278,998	24,536
אחרים	16,713	2,103
סה"כ	439,434	28,318

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מסלול השקעה למבוטחים

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי התיק	148,019	205,187	8,956	61,552	15,720	439,434
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	-	-	-	(22,231)	(9,127)	(31,358)

תיק מקבלי פנסיה

	ליום 31 בדצמבר 2012					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי התיק	2,390	25,927	-	-	-	28,317

(*) לא כולל דולר ארה"ב, יורו ובהצמדה אליהם.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

2. סיכון ריבית

א. ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת המסלול:

ליום 31 בדצמבר 2012	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אלפי ש"ח	
מסלול השקעה למבוטחים	(2.91%)	3.18%
תיק מקבלי פנסיה	1.49%	(2.20%)

ב. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה:

ליום 31 בדצמבר 2012	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+0.5%	-0.5%
	אלפי ש"ח	
תיק מקבלי פנסיה	0.81%	(0.99%)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

מסלול השקעה למבוטחים	ליום 31 בדצמבר 2012					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
		אלפי ש"ח				
ענף משק						
בנקים	12,767	-	-	-	12,767	15.2%
ביטוח	2,604	-	-	-	2,604	3.1%
ביומד	165	440	-	3,587	4,192	5.0%
טכנולוגיה	53	132	-	6,193	6,378	7.6%
מסחר ושרותים	2,778	1,542	-	11,180	15,500	18.4%
נדל"ן ובינוי	4,145	1,570	-	-	5,715	6.8%
תעשיה	20,271	1,632	8	6,505	28,416	33.8%
השקעה ואחזקות	3,802	120	-	2,195	6,117	7.3%
נפט וגז	360	-	-	-	360	0.4%
אחר	179	-	-	1,955	2,134	2.5%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	47,124	5,436	8	31,615	84,183	100%

בתיק מקבלי פנסיה ליום 31.12.2012 אין השקעה במכשירים הוניים

ג. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מסלול השקעה למבוטחים	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	209,708	62,141	271,849
בחו"ל	13,953	1,536	15,489
סך הכל נכסי חוב	223,661	63,677	287,338

תיק מקבלי פנסיה	ליום 31 בדצמבר 2012		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	25,927	-	25,927

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

א. נכסי חוב בארץ

	ליום 31 בדצמבר 2012	
	מסלול השקעה למבוטחים	תיק מקבלי פנסיה
	דירוג מקומי (*)	
	אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בארץ		
אגרות חוב ממשלתיות	119,700	25,927
אגרות חוב קונצרניות בדירוג:		
AA ומעלה	48,137	-
BBB עד A	35,053	-
נמוך מ-BBB	672	-
לא מדורג	6,146	-
סך הכל אגרות חוב קונצרניות	90,008	25,927
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	209,708	25,927
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ		
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:		
AA ומעלה	33,154	-
BBB עד A	6,369	-
נמוך מ-BBB	178	-
לא מדורג	1,230	-
סך הכל אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	40,931	25,927
הלוואות לאחרים	21,210	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	62,141	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	271,849	25,927
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)	16,912	-

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים

ב. נכסי חוב בחו"ל

	ליום 31 בדצמבר 2012	
	מסלול השקעה למבוטחים	תיק מקבלי פנסיה
	דירוג מקומי (*)	
	אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים בחו"ל		
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:		
A ומעלה	8,080	-
BBB	3,810	-
נמוך מ-BBB	2,063	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	13,953	-
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל		
אגרות חוב מיועדות		
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:		
A ומעלה	1,536	-
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	15,489	-
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)	1,536	-

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר והמעבר למודל מרווח הוגן יושם כשינוי אומדן. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר. שיעורי הריבית:

	ליום 31 בדצמבר, 2012	
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג(*)	מסלול השקעה למבוטחים	תיק מקבלי פנסיה
	באחוזים	
AA ומעלה	4.14	-
A	3.14	-
BBB	7.07	-
נמוך מ- BBB	103.80	-
לא מדורג	4.41	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:</u>

מסלול השקעה למבוטחים	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	35,197	14.3%
ביטוח	4,348	1.8%
ביומד	378	0.2%
טכנולוגיה	4,189	1.7%
מסחר ושרותים	12,643	5.1%
נדל"ן ובינוי	27,855	11.3%
תעשיה	23,879	9.7%
השקעה ואחזקות	14,022	5.7%
אחר	3,607	1.5%
אג"ח ממשלתי	119,700	48.7%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	245,818	100.0%

תיק מקבלי פנסיה	ליום 31 בדצמבר 2012	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
אג"ח ממשלתי	25,927	100.0%

ד. <u>סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים:</u>

לפירוט אודות הסיכונים התפעוליים והסיכונים המשפטיים שלהם חשופה הקרן, ודרכי הפעולה להתמודדות איתם, ראה סעיף 3.2 לפרק תיאור עסקי התאגיד של החברה.

5. <u>הפניית תשומת לב הכלולה בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן</u>

יצוין, כי מבלי לסייג את חוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן על הדוחות הכספיים, חוות הדעת כוללת הפניית תשומת לב לחשיפות המתוארות בביאור 17(א)(3) לדוחות הכספיים של הקרן על ההתחייבויות התלויות:

א. "פרוייקט הטיוב" - בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 מחודש דצמבר 2011.

ב. חשיפה כללית הנובעת ממורכבות המוצר והרגולציה בתחום החסכון ארוך הטווח.