

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2016

דוח כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2016

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 512245812

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

פרק א': דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2016

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2016, של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה וגמל" או "החברה"), של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. יש לקרוא דוח זה יחד עם דוח תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון, הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2015.

תיאור תמציתי של החברה ושל המגזרים שבניהולה

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

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

תחומי פעילות - כללי

החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות - ניהול קרנות פנסיה (להלן - "תחום הפנסיה"), ניהול קופות גמל (להלן - "תחום קופות הגמל"), ניהול קרנות השתלמות (להלן - "תחום ההשתלמות"), וניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (להלן - "תחום מסלולי קופות מבטיחי תשואה"). במסגרת תחום הגמל ותחום ההשתלמות נכללות גם קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי, אשר החברה החליטה לחדול מלנהלן, והיא החלה בתהליך של סיום ההתקשרות עם לקוחות קופות אלו והעברתם לקופות גמל בניהול אישי של חברות מנהלות מתחרות. קופת הגמל בניהול אישי נסגרה במהלך חודש אוקטובר, 2016 ותהליך הסגירה של קרן ההשתלמות בניהול אישי צפוי להסתיים במהלך שנת 2016.

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

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

(* קופות אלו נקראו, עד לתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, קופות גמל לא משלמות לקצבה.
 (** החברה החלה בתהליך מסודר של סגירת קופה זו, אשר צפוי להסתיים במהלך שנת 2016.

החברה השלימה בחודש אוקטובר, 2016 את תהליך סגירתה של מנורה מבטחים גמל בניהול אישי.

החברה קיבלה אישור בחודש נובמבר, 2016 להקמת קופת גמל להשקעה הנקראת חסכון טופ - נכון למועד דוח זה טרם החלה הפעלתה בפועל של קופה חדשה זו. בקופה זו ישנם 6 מסלולים: חסכון טופ כללי, חסכון טופ אג"ח, חסכון טופ פאסיבי - מדדי מניות, חסכון טופ פאסיבי מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות, חסכון טופ שיקלי טווח קצר וחסכון טופ מסלול הלכה.

החברה קיבלה בחודש נובמבר, 2016 הודעה, כי היא נבחרה להיות אחת מהחברות המנהלות שינהלו קופת גמל להשקעה בהתאם לתקנות הביטוח לאומי (חסכון ארוך טווח לילד). החברה הגישה בקשה לאישור תקנון עבור קופה זו, אשר נכון למועד דוח זה טרם התקבל. קופה חדשה זו תחל לפעול בחודש ינואר, 2017.

בקופה זו צפויים להיות 5 מסלולים: חסכון לילדים מסלול כללי, חסכון לילדים מסלול אג"ח עד 10% מניות, חסכון לילדים מסלול מנייתי עד 75% מניות, חסכון לילדים מסלול כשר וחסכון לילדים מסלול שריעה.

תחום הפנסיה

תחום הפנסיה כולל 2 קרנות פנסיה: מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "מבטחים החדשה" או "הקרן") ומבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, (להלן - "מבטחים החדשה פלוס").

מבטחים החדשה

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה. תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2015 עמד השכר הממוצע במשק על 9,260 ש"ח ואילו החל מחודש ינואר 2016, השכר הממוצע במשק עומד על 9,464 ש"ח). לפרטים נוספים - ראה סעיף 5 בדוח עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2015.

נכון לתקופת הדוח, מנוהלים ב"מבטחים החדשה" שלושה עשר מסלולי השקעה למבטחים, לאחר שביום 1 באפריל, 2016 נסגר מסלול כללי ב', ועל עמיתיו הוחל מודל השקעות תלוי גיל (מסלולי יעד לפרישה), באופן שהם שוייכו למסלול יעד לפרישה המתאים לגילם, אלא אם בחרו אחרת.

מבטחים החדשה פלוס

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 1997. להבדיל ממבטחים החדשה, במבטחים החדשה פלוס אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית ומבטחים החדשה פלוס מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. לפרטים נוספים ראה סעיף 5 לדוח עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2015.

ביום 1 בינואר, 2016 נסגר המסלול הכללי למצטרפים חדשים ובמקביל הוקמו במבטחים החדשה פלוס תשעה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי יעד לפרישה) זהים מבחינת טווח הגילאים למסלולי ההשקעה תלויי גיל הקיימים במבטחים החדשה ומסלול כללי (שנסגר למצטרפים חדשים החל מיום 1 בינואר, 2016). ביום 1 באפריל, 2016 נסגר המסלול הכללי, ועל עמיתיו הוחל מודל השקעות תלוי גיל (מסלולי יעד לפרישה), באופן שהם שוייכו למסלול יעד לפרישה המתאים לגילם, אלא אם בחרו אחרת.

תחום ניהול קופות גמל

תחום ניהול קופות גמל, מעניק לחוסך אפשרות חסכון לטווח ארוך (קופת גמל לחסכון, תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות, בתנאים מסוימים, למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי. הקופות אינן מעניקות כיסוי ביטוחי לעמיתיהן. במסגרת התחום מנוהלות כל יתר קופות גמל שבניהול החברה, הנמנות על הסוגים הבאים: קופות גמל לחסכון (שלעניין הכספים שהופקדו בהן עד סוף שנת 2007 מוסיפות להתנהל כקופות גמל לתגמולים) שהן גם קופות גמל אישיות לפיצויים, קופות מרכזיות (לפיצויים, וכן קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית), קופות גמל למטרה אחרת. בסה"כ מנוהלות בתחום האמור 10 קופות שונות כמפורט:

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

בנוסף, החברה קיבלה בחודש נובמבר, 2016 את אישור הממונה ל-"חסכון טופ" שהינה קופת גמל להשקעה, אשר תחל לפעול לקראת תום השנה. עד לחודש אוקטובר, 2016 כלל התחום גם קופת גמל בניהול אישי, שנסגרה.

תחום ניהול קרנות השתלמות

תחום קרנות ההשתלמות מעניק לחוסך אפשרות חסכון לטווח בינוני/ארוך תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי. התחום כולל ניהול קרן השתלמות אחת - מנורה מבטחים השתלמות. בנוסף, החברה מנהלת בתחום זה גם קרן השתלמות בניהול אישי, המצויה בתהליך של סגירה כמצויין לעיל.

תחום ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

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

ריכוז תוצאות הפעילות

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2016

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							מספר עמיתים:
559,840					15,281	544,559	פעילים (**)
655,923					44,269	611,654	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							זכאים קיימים לפנסיה:
331						331	זקנה
695						695	שארים
215						215	נכות
							פנסיונרים:
9,744					982	8,762	זקנה
3,957					236	3,721	שארים
3,465					7	3,458	נכות
1,234,170					60,775	1,173,395	סה"כ
							מספר חשבונות עמיתים:
286,573	1,290	112,054	22,898	150,331			פעילים (**)
740,310	32,532	99,782	57,669	550,327			לא פעילים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
71,579,846	414,186	2,830,856	524,124	2,670,810	673,663	64,466,207	פעילים (**)
25,944,168	4,291,203	2,120,601	547,713	5,798,601	421,801	12,764,249	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה: (***)
136,225						136,225	זקנה
205,356						205,356	שארים
55,472						55,472	נכות
							בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים: (***)
2,262,620					66,279	2,196,341	זקנה
1,596,422					12,258	1,584,164	שארים
1,345,512					783	1,344,729	נכות

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,092,307	-	285,448	6,225	85,469	40,736	674,429	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,037,341	8,735	652,201	58,171	350,226	167,448	6,800,560	תקבולים מדמי גמולים
2,725,570	-	589,333	5,671	467,534	14,165	1,648,867	העברות צבירה לקרן/לקופה ****
1,060,356	-	148,148	16,218	193,723	9,367	692,900	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ****
1,596,183	47,680	268,632	44,651	301,015	7,582	926,623	פדיונות
							תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
4,117						4,117	פנסיית זקנה
6,141						6,141	פנסיית נכות
9,940						9,940	פנסיית שארים
							תשלומים לפנסיונרים:
87,938					2,342	85,596	פנסיית זקנה
172,163					225	171,938	פנסיית נכות
58,059					431	57,628	פנסיית שארים
1,813,125	162,635	54,300	15,933	128,474	16,100	1,435,683	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
218,886	15,268	24,106	4,197	38,468	4,773	132,074	פעילים ולא פעילים
20,823					265	20,558	מקבלי קצבה
193,141				2,044	2,629	188,468	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.40	0.70	0.38	0.51	0.52	0.19	פעילים

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
	0.40	0.71	0.66	0.59	0.71	0.47	לא פעילים
					0.50	0.50	מקבלי קצבה
				0.71	1.68	2.78	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
							<u>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):</u>
						(0.47)	עמיתים/מבוטחים
						(0.47)	זכאים קיימים לפנסיה
						(0.47)	פנסיונרים
					(0.34)		מבוטחים במסלול יסוד
					(0.17)		מבוטחים במסלול מקיף
					(0.34)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
					0.94		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(* כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.
 (** מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
 (***) ללא עתודה.
 (**** בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 107,673 אלפי ש"ח.
 (*****) בשיעור שנתי.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - ספטמבר 2016

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
167,466	3,104	5,172	16,086	90,368	537	52,199	מספר חשבונות
1,349,553	140,818	54,809	7,779	224,798	5,266	916,083	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,519	225	222	111	533	20	2,408	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *
	0.40	0.93	0.59	0.44	0.48	0.27	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) **

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

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר (*)	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							מספר עמיתים:
548,524					13,048	535,476	פעילים (**)
588,546					36,384	552,162	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							זכאים קיימים לפנסיה:
321						321	זקנה
704						704	שארם
236						236	נכות
							פנסיונרים:
7,796					759	7,037	זקנה
3,304					166	3,138	שארם
3,144					7	3,137	נכות
1,152,575					50,364	1,102,211	סה"כ
							מספר חשבונות עמיתים:
258,311	1,414	83,430	29,140	144,327			פעילים (**)
688,422	33,805	72,195	54,084	528,338			לא פעילים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
63,572,369	437,448	2,108,261	557,961	2,676,695	540,786	57,251,218	פעילים (**)
21,973,045	4,281,955	1,670,079	524,488	5,084,926	333,609	10,077,988	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה: (***)
137,985						137,985	זקנה
210,101						210,101	שארם
60,113						60,113	נכות
							בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים: (***)
1,758,269					51,654	1,706,615	זקנה
1,250,319					10,641	1,239,678	שארם
1,194,233					455	1,193,778	נכות

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
887,830	-	193,369	3,440	42,059	41,524	607,438	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
6,821,783	9,655	476,189	61,401	261,616	141,703	5,871,219	תקבולים מדמי גמולים
2,145,840	-	414,235	16,631	456,861	3,833	1,254,280	העברות צבירה לקרן/לקופה ****
938,414	-	115,706	18,861	241,881	4,952	557,014	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ****
1,435,344	55,426	219,043	41,944	277,900	6,630	834,401	פדיונות
							תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
4,074						4,074	פנסיית זקנה
6,152						6,152	פנסיית נכות
10,066						10,066	פנסיית שארים
							תשלומים לפנסיונרים:
68,626					1,710	66,916	פנסיית זקנה
154,233					145	154,088	פנסיית נכות
47,889					162	47,727	פנסיית שארים
846,230	153,008	(15,763)	4,872	(66,399)	(3,121)	773,633	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
206,885	14,060	21,068	4,384	34,656	4,117	128,600	פעילים ולא פעילים
17,209					242	16,967	מקבלי קצבה
186,696				2,172	2,115	182,409	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.40	0.75	0.38	0.53	0.57	0.21	פעילים
	0.40	0.78	0.69	0.64	0.70	0.49	לא פעילים

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
					0.50	0.50	מקבלי קצבה
				0.98	1.49	3.11	<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</u>
							<u>שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):</u>
						(0.41)	עמיתים/מבוטחים
						(0.41)	זכאים קיימים לפנסיה
						(0.41)	פנסיונרים
					(0.35)		מבוטחים במסלול יסוד
					0.10		מבוטחים במסלול מקיף
					(0.35)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
					(0.35)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(* כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.
 (** מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
 (***) ללא עתודה.
 (****) בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 117,832 אלפי ש"ח.
 (****) בשיעור שנתי.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - ספטמבר 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							<u>חשבונות מנותקי קשר:</u>
179,000	9,018	3,580	16,379	103,016	480	46,527	מספר חשבונות
1,304,604	157,072	30,949	7,052	338,428	4,334	766,769	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,009	253	169	105	1,330	19	2,133	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *
	0.40	0.92	2.00	0.53	0.43	0.32	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) **

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

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום פקופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר (*)	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							מספר עמיתים:
540,652					13,607	527,045	פעילים (**)
620,439					37,920	582,519	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							זכאים קיימים לפנסיה:
320						320	זקנה
704						704	שארם
227						227	נכות
							פנסיונרים:
8,220					808	7,412	זקנה
3,462					190	3,272	שארם
3,257					10	3,247	נכות
1,177,281					52,535	1,124,746	סה"כ
							מספר חשבונות עמיתים:
267,129	1,322	92,069	25,503	148,235			פעילים (**)
704,604	33,565	73,278	69,132	528,629			לא פעילים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
65,589,288	453,686	2,457,089	522,607	2,778,755	582,578	58,794,573	פעילים (**)
23,243,251	4,235,686	1,615,314	530,324	5,131,487	354,859	11,375,581	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה: (***)
135,687						135,687	זקנה
208,159						208,159	שארם
58,146						58,146	נכות
							בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים: (***)
1,873,125					54,333	1,818,792	זקנה
1,329,934					11,046	1,318,888	שארם
1,220,222					637	1,219,585	נכות

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום פקופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,181,480	-	234,368	1,482	54,967	49,520	841,143	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,440,135	13,053	722,400	86,115	356,691	200,499	8,061,377	תקבולים מדמי גמולים
2,916,162	-	539,326	20,286	634,667	12,426	1,709,457	העברות צבירה לקרן/לקופה ****
1,323,741	-	149,936	67,181	374,919	7,180	724,525	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ****
1,959,099	66,943	285,669	55,354	379,092	9,719	1,162,322	פדיונות
							תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
5,442						5,442	פנסיית זקנה
8,111						8,111	פנסיית נכות
13,467						13,467	פנסיית שאירים
							תשלומים לפנסיונרים:
94,933					2,616	92,317	פנסיית זקנה
212,068					186	211,882	פנסיית נכות
66,349					375	65,974	פנסיית שאירים
2,021,821	173,428	7,854	8,715	1,238	5,465	1,825,121	עודף הכנסות על הוצאות לשנה
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
280,104	24,071	28,489	5,830	45,989	5,518	170,207	פעילים ולא פעילים
23,406					320	23,086	מקבלי קצבה
250,943				2,966	3,174	244,803	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.51	0.75	0.40	0.54	0.56	0.21	פעילים
	0.51	0.75	0.68	0.63	0.69	0.47	לא פעילים
					0.50	0.50	מקבלי קצבה

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום פקופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר *	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
				0.83	1.53	3.06	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
						(0.51)	עמיתים/מבוטחים
						(0.26)	זכאים קיימים לפנסיה
						(0.51)	פנסיונרים
					(0.43)		מבוטחים במסלול יסוד
					(0.02)		מבוטחים במסלול מקיף
					(1.00)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
					0.48		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.
 (**) מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
 (***) ללא עתודה.
 (****) בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 160,165 אלפי ש"ח.
 (*****) בשיעור שנתי.

עמיתים לא פעילים שנת 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
167,472	3,196	4,457	14,682	96,034	547	48,556	מספר חשבונות
1,170,527	94,539	52,343	8,274	209,367	5,273	800,731	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,132	310	159	165	1,041	24	2,433	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) *
	0.51	0.94	2.00	0.78	0.45	0.30	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) **

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

ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום הפנסיה

א. כללי - השלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על התוצאות

החל מחודש פברואר, 2016 חייבים מעסיקים של מעל ל-100 עובדים לדווח לגופים מוסדיים במבנה קובץ אחיד שצורף כנספח ג' (ממשק מעסיקים) לחוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החסכון הפנסיוני. מדובר בשינוי מהותי של דפוסי ואופני הדיווח של מעסיקים בישראל, שחייב היערכות מהותית וארוכה הן בצד המדווחים והן בצד הגופים המוסדיים. מאחר שהוראות הדיווח היו נתונות לפרשנויות רבות, מבלי שנקבעו כללים ברורים וחדים, חלק ניכר מהדיווחים שהתקבלו בסמוך לתחילת חובת הדיווח התגלו כשגויים ולא איפשרו את קליטת רשימת הדיווח ופיצול הפקדות המעסיקים בין חשבונות עובדיהם. כפועל יוצא, גדל משמעותית מספר העמיתים / חשבונות שמוגדרים בדוח זה כלא פעילים, אך החברה מעריכה כי הדבר נובע ככל הנראה מעיכובים בקליטת הדיווחים ושיוכם לחשבונות העמיתים ולא כתוצאה מהפסקת פעילות העמיתים. במקביל, קטן משמעותית סכום דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים, אך החברה מעריכה כי גם במקרה זה הדבר נובע ככל הנראה מעיכובים בקליטת הדיווחים ושיוכם לחשבונות המצטרפים החדשים.

ב. מבטחים החדשה

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר, 2015 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו תקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015 :

מסלול השקעה/תיק			יתרת נכסים נטו			תשואה על כלל תיק ההשקעות			תשואה על ההשקעות החופשיות		
	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	ינואר-ספטמבר	ינואר-ספטמבר	ינואר-ספטמבר	ינואר-ספטמבר	ינואר-ספטמבר	ינואר-ספטמבר
	2015	2016	2015	2016	2015	2015	2016	2015	2015	2016	2015
אלפי ש"ח			אחוזים								
מסלול כללי	67,298,930	61,253,705	63,542,765	2.03	1.88	3.66	1.26	1.09	3.28		
מסלול כללי ב' *	-	1,361,839	1,362,316	(0.57)	2.09	3.22	(1.13)	1.40	2.68		
מסלול מניות	314,338	241,620	265,251	0.93	1.38	3.37	(0.45)	0.27	2.70		
מסלול אג"ח	557,394	499,788	508,280	2.17	1.86	2.02	1.55	1.14	1.07		
מסלול הלכה (כללי ג')	238,459	157,349	177,405	1.95	0.22	1.42	1.16	(1.23)	0.12		
מסלול יעד לפרישה 2015 **	-	231,834	231,916	-	1.31	1.35	-	0.39	0.14		
מסלול יעד לפרישה 2020	1,038,922	421,989	461,626	2.61	1.36	1.81	2.16	0.42	0.75		
מסלול יעד לפרישה 2025	834,135	428,474	469,772	2.32	1.59	2.74	1.73	0.73	2.02		
מסלול יעד לפרישה 2030	1,024,763	478,429	536,986	2.53	1.37	2.74	1.99	0.40	2.00		
מסלול יעד לפרישה 2035	1,415,207	670,791	754,333	2.24	1.18	2.78	1.56	0.10	2.01		
מסלול יעד לפרישה 2040	1,596,411	672,917	775,838	2.24	0.88	2.57	1.51	(0.32)	1.72		
מסלול יעד לפרישה 2045	1,345,899	463,654	556,638	1.91	0.76	2.71	1.05	(0.50)	1.88		
מסלול יעד לפרישה 2050	870,329	250,038	312,943	1.75	0.83	2.70	0.81	(0.39)	1.90		
מסלול יעד לפרישה 2055	438,145	95,768	126,623	1.73	0.93	2.69	0.79	(0.25)	1.87		
מסלול יעד לפרישה 2060 ***	108,138	--	--	4.11	--	--	4.26	--	--		
סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים	77,081,070	67,228,195	70,082,692								
תיק השקעות לפנסיונרים	5,966,559	4,782,614	5,027,044	3.38	1.97	2.50	3.25	0.98	1.41		
תיק השקעות לזכאים קיימים	398,887	412,259	406,553	3.60	2.92	3.57	3.66	0.45	1.18		
סה"כ	83,446,516	72,423,068	75,516,289								

(* מסלול כללי ב' נסגר ביום 1 באפריל, 2016 ונכסיו פוצלו בין מסלולי יעד לפרישה השונים - ראה לעיל. התשואה מוצגת עד חודש מרס.
 (** מסלול יעד לפרישה 2015 התמוזג ביום 1 בינואר, 2016 למסלול יעד לפרישה 2020.
 (***) המסלול החל את פעולתו בסוף חודש ינואר, 2016 התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - ספטמבר.

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-4.2%, לעומת גידול של כ-3.9% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-13.2% לעומת גידול של כ-14.2% בתקופה המקבילה אשתקד. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה. בנוסף, ראה גם את האמור בסעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.6% מסך של כ-58.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-64.5 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-12.2%. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-26.7% מסך של כ-11.4 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-12.8 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת קיטון בתקופה מקבילה בשיעור של כ-1.2%. הגידול בתקופת הדוח בסך הנכסים המנוהלים נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת ניווד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניווד יוצא בסך של כ-6.5 מיליארד ש"ח וכן מהכנסות מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-6.8 מיליארד ש"ח לעומת כ-5.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-15.8% בתקופת הדוח לעומת גידול בשיעור של כ-9.5% בתקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניווד נכנס - בתקופה הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-1,649 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,254 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-31.5% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהמשך הגברת מאמצי השיווק של החברה ומגידול בצבירה הממוצעת לעמית שמתנייד לקרן. ניווד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-693 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-557 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-24.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים בסך של כ-927 מיליון ש"ח לעומת כ-834 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-11.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי תגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה (לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה) בסך של כ-335 מיליון ש"ח לעומת כ-289 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-16.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במספר הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות של הקרן לסך של כ-1,436 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-774 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים (הפעילים והלא פעילים) דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-321 מיליון ש"ח וכן דמי ניהול ממקבלי הקצבה בסך של כ-21 מיליון ש"ח, לעומת דמי ניהול מעמיתים בסך של כ-311 מיליון ש"ח וממקבלי קצבה בסך של כ-17 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסך דמי הניהול בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.0% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, מושפע מהגידול בנכסי הקרן ובהפקדות לקרן, מצד אחד ומהמשך הירידה בשיעור דמי הניהול לאור התחרות בענף מצד השני.

• השינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

בתקופת הדוח הסתכם הגרעון האקטוארי לשיעור של כ-0.47% לעומת גרעון בשיעור של כ-0.41% בתקופה מקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.51% בשנת 2015. לפרטים נוספים ראה ביאור 3.ב. בדוחות הכספיים של הקרן. הגורמים העיקריים לגירעון הם יציאה לנכות בשיעור גבוה מהצפוי עפ"י טבלאות האוצר מחוזר 1-3-2013 ("דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה") וסביבת הריבית הנמוכה המתבטאת בגירעון בעת פרישה לזקנה ובגביית הריסקים.

ג. מבטחים החדשה פלוס

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2015 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2015 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר 2015	ינואר-ספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר		
	2015	2016		2015	2016	
אחוזים			אלפי ש"ח			
2.01	0.74	(0.95)	936,478	872,937	--	מסלול כללי (*)
--	--	2.42	--	--	167,527	מסלול יעד לפרישה 2020 (**)
--	--	3.63	--	--	128,687	מסלול יעד לפרישה 2025 (**)
--	--	4.76	--	--	153,570	מסלול יעד לפרישה 2030 (**)
--	--	4.06	--	--	208,674	מסלול יעד לפרישה 2035 (**)
--	--	4.52	--	--	218,498	מסלול יעד לפרישה 2040 (**)
--	--	4.66	--	--	133,499	מסלול יעד לפרישה 2045 (**)
--	--	4.60	--	--	61,838	מסלול יעד לפרישה 2050 (**)
--	--	4.57	--	--	18,035	מסלול יעד לפרישה 2055 (**)
--	--	4.69	--	--	4,449	מסלול יעד לפרישה 2060 (**)
0.65	0.02	3.56	67,257	63,514	79,990	תיק השקעות לפנסיונרים
			1,003,735	936,451	1,174,767	סה"כ

* כאמור לעיל המסלול הכללי נסגר, ונכסיו פוצלו ביום 1 באפריל, 2016 בין מסלולי יעד לפרישה השונים.
 (** המסלולים החלו את פעולתם במהלך חודש ינואר, 2016.

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-15.6% לעומת גידול בשיעור של כ-2.9% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-21.5% לעומת גידול בשיעור של כ-22.6% בתקופה המקבילה אשתקד. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחדוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה. בנוסף, ראה גם את סעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו בגין העמיתים הפעילים ולא פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-16.9% מסך של כ-937.4 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-1,095.5 מיליון ש"ח בסופה, לעומת גידול בשיעור של כ-15.9% בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-161.7 מיליון ש"ח וכן מרווח נטו מהשקעות הקרן לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-16.1 מיליון ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-167.4 מיליון ש"ח לעומת כ-141.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-18.2% לעומת גידול בשיעור של כ-25.2% בתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-14.2 מיליון ש"ח לעומת כ-3.8 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-269.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-9.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5.0 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-89.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים לסך של כ-7.6 מיליון ש"ח לעומת כ-6.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-14.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-3.0 מיליון ש"ח לעומת כ-2.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-48.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על הוצאות של הקרן לסך של כ-16.1 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ועודף של כ-5.5 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים וממקבלי הקצבה דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-7.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6.5 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-18.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע מהגידול בנכסי הקרן, בנוסף לגידול בהיקף ההפקדות של העמיתים בקרן.

• השינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

בתקופת הדוח הסתכם הגרעון האקטוארי בשיעור של כ-0.34%, לעומת גרעון בשיעור של כ-0.35% בתקופה המקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.43% בשנת 2015, לפרטים נוספים ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

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

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר, 2015 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015 :

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר-ספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2015	2016		2015	2016	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
--	--	2.18	--	--	3,380,326	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60 ⁽²⁾
--	--	4.92	--	--	127,932	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני עד 50 ⁽¹⁾
--	--	3.28	--	--	172,857	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה ⁽¹⁾
--	--	(0.03)	--	--	2,244	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול הלכה ⁽¹⁾
2.29	0.98	--	3,393,869	3,324,650	--	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי ⁽²⁾
1.49	1.12	1.98	1,016,615	993,128	1,143,171	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח עד 10% מניות
0.22	0.21	0.12	74,847	75,828	71,774	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים שקלי טווח קצר
1.02	1.02	1.50	117,907	117,224	154,423	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלת ישראל
1.36	(2.29)	1.54	27,742	24,603	27,105	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
--	--	2.13	--	--	298,868	מור מנורה מבטחים לבני עד 50 ⁽³⁾
--	--	2.49	--	--	18,268	מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה ⁽⁴⁾
--	--	5.78	--	--	3,744	מור מנורה מבטחים לבני 50-60 ⁽¹⁾
1.21	0.18	--	252,775	240,591	--	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ⁽³⁾
0.95	0.59	--	18,288	18,069	--	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב' ⁽⁴⁾
0.50	(1.26)	0.96	32,787	30,271	35,891	מור מנורה מבטחים מסלול מניות
2.50	1.68	1.98	697,876	690,909	761,879	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
2.18	0.72	2.57	246,331	234,625	229,763	מנורה מבטחים אמיר כללי
--	--	--	7,049	4,293	-	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי ⁽⁹⁾
--	--	1.59	--	--	618,135	רשף לבני עד 50 ⁽⁵⁾
--	--	3.02	--	--	8,635	רשף לבני 60 ומעלה ⁽⁶⁾
--	--	4.62	--	--	9,684	רשף לבני 50-60 ⁽¹⁾
--	--	1.74	--	--	1,338,281	הילה לבני עד 50 ⁽⁷⁾
--	--	3.12	--	--	39,138	הילה לבני 60 ומעלה ⁽⁸⁾
--	--	5.03	--	--	27,293	הילה לבני 50-60 ⁽¹⁾
0.77	(0.55)	--	618,560	609,273	--	רשף קופת גמל לתגמולים מסלול כללי ⁽⁵⁾
(0.13)	0.11	--	190	181	--	רשף קופת גמל לתגמולים מסלול אג"ח ⁽⁶⁾
0.74	(0.53)	--	1,404,492	1,397,078	--	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים מסלול כללי ⁽⁷⁾
(0.17)	0.04	--	914	898	--	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים מסלול אג"ח ⁽⁸⁾
			7,910,242	7,761,621	8,469,411	יתרה לסוף תקופה

- (1) המסלולים החלו את פעולתם בחודש ינואר, 2016.
- (2) מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60.
- (3) מור מנורה מבטחים מסלול כללי הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - מור מנורה מבטחים לבני עד 50.
- (4) מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב' הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה.
- (5) רשף קופת גמל לתגמולים מסלול כללי הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - רשף לבני עד 50.
- (6) רשף קופת גמל לתגמולים מסלול אג"ח הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - רשף לבני 60 ומעלה.
- (7) הילה קופת גמל לתגמולים ופיצויים מסלול כללי הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - הילה לבני עד 50.
- (8) הילה קופת גמל לתגמולים מסלול כללי הפכה למסלול תלוי גיל ביום 1 בינואר, 2016 - הילה לבני 60 ומעלה.
- (9) החברה השלימה את סגירתה של הקופה במהלך חודש אוקטובר, 2016.

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים), בשיעור של כ-4.2% לעומת גידול של כ-17.6% בתקופה המקבילה אשתקד (עיקר הגידול בתקופה המקבילה אשתקד נובע מצרף עמיתים של קופות הגמל רשף והילה שנרכשו בחודש מאי, 2015). ראה גם סעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

הנכסים ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של 8,469 מיליוני ש"ח לעומת 7,910 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015; גידול של כ-559 מיליון ש"ח (שיעור של כ-7.1%), השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-431 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-128 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-350.2 מיליון ש"ח לעומת כ-261.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-33.9% בתקופת הדוח לעומת תקופה קודמת. הגידול נובע מגידול כתוצאה מתוספת הפקדות של קופות הגמל רשף והילה (שלא נוהלו ע"י החברה במשך חלק מהתקופה המקבילה אשתקד) ומגידול בהפקדות חד פעמיות כתוצאה מתיקון מספר 190 לפקודת מס הכנסה.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-575.2 מיליון ש"ח לעומת כ-574.7 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-0.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-193.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-241.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

קיטון בשיעור של כ- 19.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-301.0 מיליון ש"ח לעומת כ-277.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-8.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי תגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק מעמיתי הקופה.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-128.5 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ-66.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד רווח של כ-1.2 בשנת 2015. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים (בחלק מהקופות גם מהפקדות) בסך של כ-40.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-36.8 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-1.7% מושפע בעיקר מהגידול בנכסי הקופות מצד אחד (כתוצאה מצבירה חיובית של הקופות ומרכישת קופות הגמל רשף והילה בחודש מאי, 2015) ומצד שני מירידה בשיעור דמי הניהול כתוצאה מהתחרות בענף.

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

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר, 2015 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר-ספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2015	2016		2015	2016	
אחוזים			אלפי ש"ח			
1.53	0.79	2.53	187,570	193,464	177,886	
1.74	0.54	2.00	39,529	38,318	34,277	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
1.26	0.86	2.07	135,297	135,579	132,945	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
1.00	0.90	1.68	57,124	63,934	53,990	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
1.49	0.38	1.92	210,260	244,740	218,871	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
1.29	1.38	1.52	371,503	363,130	396,551	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
1.49	0.72	1.94	51,648	43,284	57,317	
			1,052,931	1,082,449	1,071,837	יתרה לסוף תקופה

- השינוי במספר חשבונות העמיתים בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-14.9%, לעומת סוף שנה קודמת.

- השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים נכסי הקופות הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2016 לסך של 1,071.8 מיליוני ש"ח לעומת 1,052.9 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015; גידול בשיעור של כ-1.8%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-3.0 מיליוני ש"ח וכן רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-15.9 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות בתחום סך של כ-58.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-61.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון, בשיעור של כ-5.3% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מכך שלחלק מהקופות לא ניתן להפקיד כספים חדשים.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות בתחום מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-5.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16.6 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתחום בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-69.5% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

לחלק מהקופות לא ניתן להעביר כספים מקופות אחרות.

ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות בתחום לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-16.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-18.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-14.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-44.7 מיליון ש"ח לעומת כ-41.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-6.5% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-14.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-8.7 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-4.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.4 בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ו. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום השתלמות

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר, 2015 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2015	ינואר-ספטמבר 2015	2016	ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר 2015	2016	
אחוזים			אלפי ש"ח			
1.64	0.45	1.62	2,200,910	2,000,137	2,672,010	מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי
0.34	0.33	2.64	85,817	86,785	82,584	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרני (**)
0.19	0.21	0.14	61,665	59,980	61,586	מנורה מבטחים השתלמות שקלי לטווח קצר
1.23	0.83	2.07	1,460,325	1,383,510	1,669,425	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 10% מניות
1.66	(0.33)	0.88	43,614	39,491	49,630	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
1.61	1.34	1.54	180,129	173,482	348,224	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלת (ישראל ***)
--	--	0.00	--	--	89	מנורה מבטחים השתלמות מסלול לטווח ארוך (****)
(1.16)	(5.72)	(1.01)	31,785	27,405	36,351	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
--	--	3.68	--	--	30,623	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 20% מניות (*)
--	--	--	8,158	7,550	935	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי
			4,072,403	3,778,340	4,951,457	יתרה לסוף תקופה

- (*) המסלול החל את פעולתו בחודש ינואר, 2016.
- (**) ביום 1 בינואר, 2016 מוזגו מסלולים אג"ח קונצרניות ומדדי. מספרי ההשוואה מוצגים נתונים מאוחדים של המסלולים שמוזגו כאמור.
- (***) ביום 1 בינואר, 2016 מוזגו מסלולים ממשלתי צמוד וממשלתי שיקלי ושונה שם המסלול. במספרי ההשוואה מוצגים נתונים מאוחדים של המסלולים שמוזגו כאמור.
- (****) המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר, 2016.

השינוי במספר חשבונות העמיתים

- בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-28.1%, לעומת גידול של כ-27.9% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מהמאמצים של החברה לגיוס לקוחות חדשים. בנוסף, ראה גם סעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של 4,951.5 מיליוני ש"ח לעומת 4,072.4 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015; גידול בשיעור של כ-21.6%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-824.8 מיליוני ש"ח וכן רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-54.3 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו קרנות ההשתלמות מעמיתים סך של כ-652.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-476.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-37.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מגידול בפעילות השיווק החברה בתחום.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרנות ההשתלמות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-589.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-414.2 מיליון ש"ח שהועברו לקרנות ההשתלמות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-42.3% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו קרנות ההשתלמות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-148.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-115.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-28.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-268.6 מיליון ש"ח לעומת כ-219.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-22.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף הכנסות על ההוצאות לסך של כ-54.3 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ-15.8 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-7.9 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-24.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-21.1 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-14.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מצד אחד מהגידול בנכסי הקרנות ומצד שני מירידה בשיעורי דמי הניהול.

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

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול לימים 30 בספטמבר, 2016 ו-2015 וליום 31 בדצמבר, 2015:

מסלול השקעה/תיק			יתרת נכסים נטו	
	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	
	2015	2016	2015	2016
	אלפי ש"ח			
מנורה מבטחים יותר מסלול א'	533,019	551,259	550,216	
מנורה מבטחים יותר מסלול ב'	64,808	66,338	64,456	
מנורה מבטחים יותר מסלול ג'	3,659,554	3,651,849	3,635,606	
מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע	98,538	95,079	94,770	
מנורה מבטחים אמיר מדד בגין	349,470	354,878	344,324	
יתרה לסוף תקופה	4,705,389	4,719,403	4,689,372	

השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-3.1% לעומת קיטון בשיעור של כ-6.8% בתקופה המקבילה אשתקד. המסלולים מבטיחי התשואה סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, ולא ניתן להעביר אליהם צבירה מגופים מוסדיים אחרים. בעת פטירה של עמית, עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה קופה - אשר מהווה חלק מתחום הגמל. עמית רשאי להפקיד למסלול מבטיח התשואה עד הגיעו לגיל הפרישה הנקוב בתקנון הקופה. עיקר הקיטון במספר חשבונות העמיתים הפעילים נובע מפטירה או מהגעה לגיל הפרישה הנקוב בתקנון ועיקר הקיטון במספר חשבונות הלא פעילים נובע מפטירת עמיתים.

השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכמו לסך של כ-4,705.4 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,689.4 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015; גידול בשיעור של כ-0.3%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הקיטון בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-146.6 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-162.6 מיליוני ש"ח. כאמור, בעת פטירת העמית עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה הקופה - אשר מהווה חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה מעמיתים סך של כ-8.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-9.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-9.5% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בדמי הגמולים נובע מכך שהמסלולים סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, מספר העמיתים המפקידים במסלולים יורד לאורך השנים, הן בשל הגיעם לגיל הפרישה הנקוב בתקנון והן בשל פטירתם.

• השינוי בסך העברות צבירה

העברות צבירה ממסלולים מבטיחי תשואה - בתקופת הדוח הועברו מהמסלולים מבטיחי תשואה סך של כ-107.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-117.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-8.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לא ניתן להעביר למסלולים מבטיחי התשואה צבירות קיימות. ההעברות היוצאות מתבצעות בעיקר בגין כספים של עמיתים שנפטרו - הכספים מועברים למסלולים שאינם מבטיחי תשואה באותה הקופה - שמהווים חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

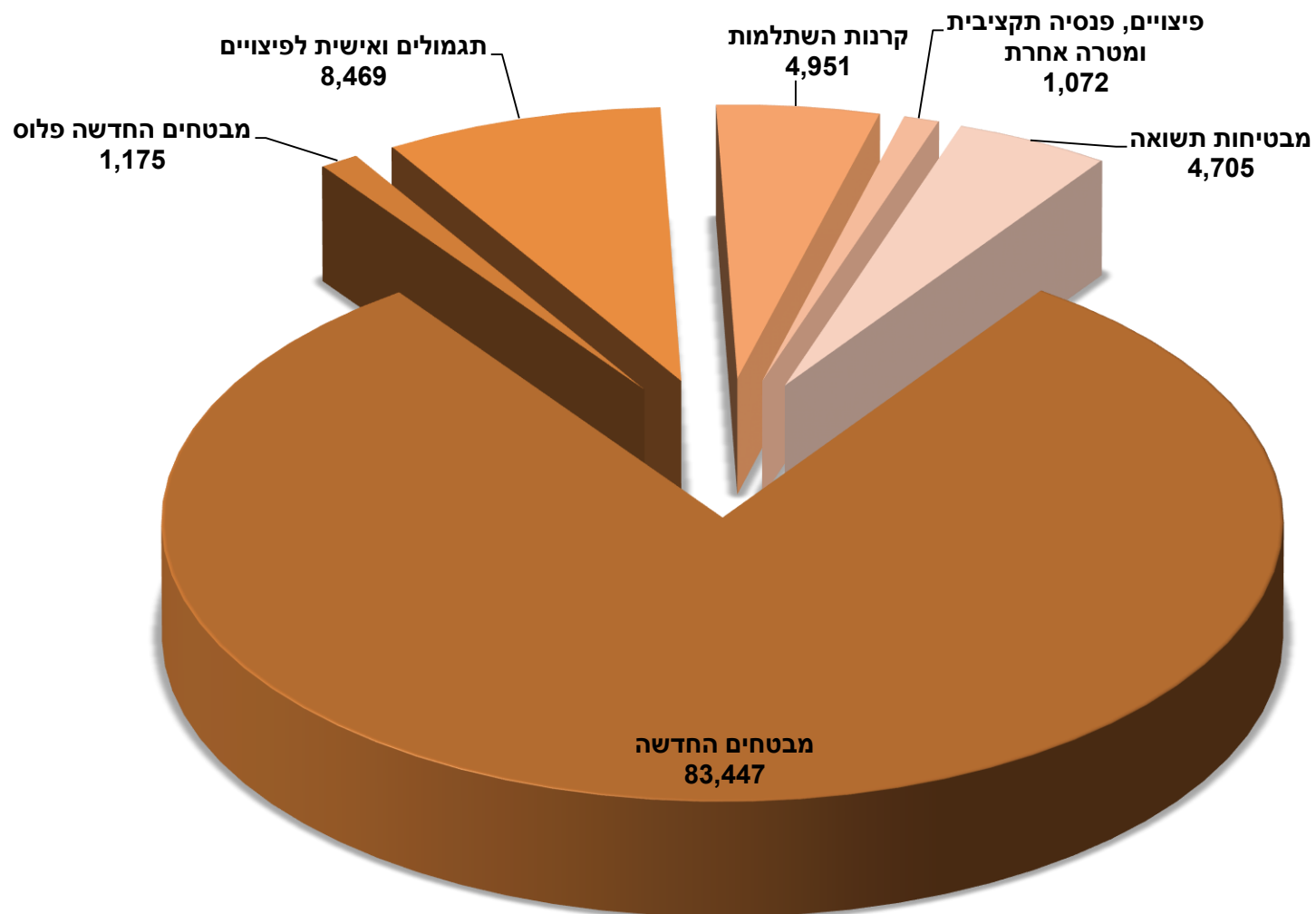
• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-47.7 מיליון ש"ח לעומת כ-55.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-14.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-162.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-153.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי מושפע מהשינויים במדד המחירים לצרכן.

היקף נכסים מנוהלים - כ-103,819 מיליון ש"ח



החברה המנהלת

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

ינואר - דצמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2015 2016	
	אלפי ש"ח	

מבטחים החדשה:

483,717	352,375	407,170	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(238,914)	(169,966)	(218,702)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
356,513	264,126	294,479	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(163,220)	(118,559)	(141,847)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
438,096	327,976	341,100	סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה

מבטחים החדשה פלוס:

7,692	5,377	6,256	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(4,518)	(3,262)	(3,627)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
8,654	6,338	7,951	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(2,816)	(1,979)	(2,913)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
9,012	6,474	7,667	סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים
447,108	334,450	348,767	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

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

(82,298)	(62,845)	(54,805)	
364,810	271,605	293,962	סה"כ ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו לאחר החזרים והוצאות

החברה גבתה בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר - דצמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - דצמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2016
אחוזים					

מבטחים החדשה: (1)

3.04	3.11	2.78	6.00	6.00	6.00
0.26	0.26	0.24	0.50	0.50	0.50
-	-	-	-	-	-
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

מדמי הגמולים (2)
מנכסי הקרן בגין מבטחים פעילים ומוקפאים
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים

מבטחים החדשה פלוס:

1.53	1.49	1.68	4.00	4.00	4.00
0.47	0.48	0.45	0.50	0.50	0.50
0.67	0.68	0.62	1.05	1.05	1.05

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

- (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. בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015, החזיר דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 0.78%-1.06% ו-0.99% מדמי הגמולים, בהתאמה.

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-15.6% לנוכח הגידול בהיקף גביית דמי הגמולים בקרן. ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של "מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-11.5% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו ומעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

לנוכח התחרות בשוק החסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט, החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבוטחי קרנות הפנסיה. סכום החוזרים הכולל בתקופת הדוח, כולל החוזרים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרנות הפנסיה, החוזרים ששימשו לרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי הקרנות, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשינויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו בכ-421,894 אלפי ש"ח, לעומת כ-356,611 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר הגמל:

החברה גבתה בתקופות ינואר - ספטמבר 2016 ו-2015 ובשנת 2015 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

ינואר - דצמבר 2015	ינואר - ספטמבר	
	2015	2016
	אלפי ש"ח	

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

34,118	25,662	26,463	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,400	1,070	880	מבטחים מרכזית לפיצויים
881	644	765	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
1,527	1,149	1,055	מנורה מרכזית לפיצויים
1,002	746	909	מור מנורה מבטחים
2,130	1,628	1,491	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
2,022	1,521	1,497	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
6,383	4,830	4,617	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
9	6	7	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי (**)
694	552	2,591	רשף קופת גמל לתגמולים (*)
1,653	1,232	2,390	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (*)
28,465	21,050	24,094	מנורה מבטחים השתלמות
24	18	12	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי (**)
80,308	60,108	66,771	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1,970	1,461	1,302	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
800	572	630	מור מנורה מבטחים
47	29	22	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
149	110	90	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'

סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים

2,966	2,172	2,044
83,274	62,280	68,815

סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

(*) הקופות נרכשו בתאריך 7 במאי, 2015

(**) החברה החלה בתהליך מסודר של סגירת קופות אלו. מנורה מבטחים גמל בניהול אישי נסגרה בחודש אוקטובר, 2016 ומנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי צפויה להיסגר עד לתום שנת 2016.

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-11.1%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-5.9%.

הגידול בהכנסות מדמי ניהול מצבירה נובע מהגידול בהיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה שחל כתוצאה מצבירה חיובית נטו בקופות הגמל וכתוצאה מרכישת קופות הגמל רשף והילה בחודש מאי, 2015 וכן מעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר - דצמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - דצמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2015	ינואר - ספטמבר 2016
אחוזים					

0.75	0.76	0.73	1.05	1.05	1.05
0.69	0.69	0.65	2.00	2.00	2.00
2.00	2.00	1.87	2.00	2.00	2.00
0.63	0.62	0.62	2.00	2.00	2.00
0.38	0.39	0.37	1.05	1.05	1.05
0.85	0.85	0.85	1.05	1.05	1.05
0.34	0.33	0.33	2.00	2.00	2.00
0.90	0.91	0.85	1.05	1.05	1.05
0.32	0.28	0.32	2.00	2.00	2.00
0.23	0.24	0.53	1.05	1.05	1.05
0.23	0.24	0.19	1.05	1.05	1.05
0.78	0.78	0.71	2.00	2.00	2.00
0.33	0.32	0.38	2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מצבירה:

מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
מבטחים מרכזית לפיצויים
מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
מנורה מרכזית לפיצויים
מור מנורה מבטחים
מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
מנורה מבטחים גמל בניהול אישי
רשף קופת גמל לתגמולים
הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
מנורה מבטחים השתלמות
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי

דמי ניהול מדמי הגמולים:

0.84	0.80	0.60	4.00	4.00	4.00
2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00
0.65	0.57	0.36	4.00	4.00	4.00
1.20	1.69	0.28	4.00	4.00	4.00

מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
מור מנורה מבטחים
מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'

א. תוצאות החברה המנהלת

הרווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. הרווח הסתכם לסך של כ-179.7 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-167.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הנכסים הפיננסיים הינם נכסים צמודי מדד, כך שהשינוי במדד המחירים לצרכן משפיע על הרווח לתקופה (לפרוט נוסף ראה פרק המתייחס לתוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לעיל).

הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-474.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-458.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-16.2 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופה לתקופה המקבילה אשתקד הינם כדלהלן: מצד אחד, מקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשל גידול בהיקף הפעילות של החברה בסך של כ-15.3 מיליון ש"ח. ובנוסף גידול ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-9.6 מיליון ש"ח.

רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-126.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-114.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים המשפיעים על הרווח בתקופת הדוח הינם כדלהלן:

עליה בהכנסות בסך של כ-28.8 מיליון ש"ח העלייה נובעת מעליה בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח; עליה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות ההשתלמות בסך של כ-7.0 מיליון ש"ח; ובנוסף עליה ברווחים מהשקעות בסך של כ-12.3 מיליון ש"ח (בעיקר מעלייה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה); ומנגד, ירידה בהכנסות אחרות בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח, (מרביתה נובעת מהכנסה חד פעמית בתקופה המקבילה אשתקד בגין רכישת קופות הגמל רשף והילה) וכן גידול בהוצאות של כ-16.2 מיליון ש"ח.

הוצאות מס

החברה מוגדרת כ"מוסד כספ" לפי חוק מס ערך מוסף, ולכן על הכנסותיה חל מס חברות ומס רווח. שיעור מס החברות שחל בתקופת הדוח הינו 25.0%. עד לסוף חודש ספטמבר, 2015 שיעור מס הרווח שחל על מוסדות כספיים היה 18%, החל מהשכר ששולם בעד חודש אוקטובר, 2015 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים עומד על 17% ומס הרווח עומד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 חלה לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו. שיעור המס הכולל המשוקלל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2015 הינו 37.58%.

החל מיום 1 בינואר, 2016 הופחת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מיום 1 בינואר, 2016 ואילך עומד על 35.90%.

רווח נקי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח לסך של כ-81.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-70.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופת הדוח הסתכם בכ-108.4 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-91.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מצד אחד מגידול של כ-14.3 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, וכן קיטון בהוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-10.0 מיליון ש"ח, לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-8.5 מיליון ש"ח (כתוצאה מגידול בהיקף הפעילות של החברה). ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ג. תוצאות מגזר ניהול קופות גמל

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופת הדוח הסתכם בכ-7.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-12.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-7.0 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, מנגד ירידה בהכנסות אחרות בסך של כ-4.1 מיליון ש"ח, (שמרביתה נובעת מהכנסה חד פעמית בתקופה המקבילה אשתקד בגין רכישת קופות הגמל רשף והילה) ומגידול של כ-6.6 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות (בשל גידול בהיקף הפעילות של החברה) וכן גידול בעמלות והוצאות שיווק בסך של כ-1.7 מיליון ש"ח (בעיקר בסעיף עמלות הסוכנים ומגידול במערך השיווק של החברה).

ד. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בתקופת הדוח הסתכם בכ-10.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-9.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין תשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס מסוים, וכאשר המדד נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו משתנה כתוצאה מכך. זכויות העמיתים ממודדות למועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי המסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, עשוי להיווצר פער שבשנים מסוימות יניב לחברה המנהלת רווח ובשנים אחרות הפסד. סך ההשפעה של המדד בתקופת הדוח הינה בסך של כ-24 אלפי ש"ח. (בתקופה המקבילה אשתקד 1,143 אלפי ש"ח). לפירוט נוסף ראה באור 19. בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ה. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 בספטמבר, 2016 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של 342,790 אלפי ש"ח.

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

נכון לימים 30 בספטמבר, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 154,915 אלפי ש"ח ו-149,299 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-342,790 אלפי ש"ח ו-346,482 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביום 29 במאי, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 1 ביוני, 2016.

ביום 16 באוגוסט, 2016, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 45 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2016.

ביום 27 בנובמבר, 2016, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 בנובמבר, 2016.

להרחבה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ו. התחייבויות תלויות

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

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו במהלך החודשים האחרונים מעידים כי המשק מוסיף לצמוח בקצב נאה כאשר במחצית הראשונה של שנת 2016 צמח המשק הישראלי בשיעור של כ- 3.2% (בחישוב שנתי, במחירים קבועים ולאחר השפעות עונתיות), תוך שהצמיחה נסמכת על גידול ברוב מרכיבי התוצר. בלט לחיוב בעיקר הגידול בצריכה הפרטית, שעלתה במחצית הראשונה של שנת 2016 בשיעור שנתי של כ- 7.2%, בין היתר, על רקע הריבית הנמוכה, העליה בשכר הממוצע במשק והקיטון בשיעור האבטלה, אולם גם שימושים אחרים עלו באופן משמעותי. התמ"ג העסקי עלה בשיעור שנתי של כ- 2.5%, הצריכה הציבורית בכ- 3.7%, היצוא (למעט סטארט אפים ויהלומים) עלה בכ- 4.1%, ההשקעות בנכסים קבועים בכ- 13.4% והיבוא בשיעור של כ- 12.5%. מנתוני סקר החברות ניתן להעריך שגם ברבעון השלישי צפוי המשך גידול בפעילות.

על רקע הגידול כאמור בקצב הצמיחה של המשק במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016, הועלתה תחזית צמיחת התוצר לשנת 2016 של בנק ישראל ל- 2.8% ולשנת 2017 ל- 3.1%.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית מאוד של גידול בתעסוקה ובשכר. מספר משרות השכיר עלה ב- 12 החודשים האחרונים, שהסתיימו ביולי 2016, בכ- 2.8% כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור מנוכה עונתי, של כ- 4.9% בסוף חודש ספטמבר 2016. תקבולי מס הבראות שמהווים אומדן לגידול השכר במשק, היו גבוהים נומינלית בחודשים יולי-ספטמבר 2016, בכ- 6.3% לעומת החודשים המקבילים אשתקד.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 נרשמה אינפלציה אפסית במשק הישראלי, כאשר ב- 12 החודשים האחרונים, שהסתיימו בספטמבר 2016, נרשמה אף אינפלציה שלילית בשיעור של 0.4% כאשר מדד המחירים לצרכן ללא דיור ירד בשיעור של כ- 1.2%. התרומה העיקרית לעליית המדד ב- 12 החודשים האחרונים באה מסעיף הדיור כאשר סעיפי האנרגיה והפחיות המחירים שיזמה הממשלה תרמו לירידה החדה במדד. האינפלציה הושפעה גם מהאינפלציה הנמוכה בחו"ל, מהירידה במחירי הסחורות העולמיים (לרבות הירידה החדה במחירי האנרגיה), ומהייסוף האפקטיבי בשקל.

קצב העלייה במחירי הדירות ממשיך להיות גבוה. ב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש אוגוסט 2016, עלו מחירי הדירות בכ- 6.8%, כאשר הפעילות בשוק הדיור מוסיפה להיות ערה, הן מבחינת מספר עסקאות והתחלות בניה חדשות והן מבחינת היקפי המשכנתאות שנלקחו. לצד זאת נמשכה העלייה במלאי הדירות הלא מכורות כאשר חלה עלייה ניכרת במהלך התקופה בריבית המשכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%.

כאשר הצפי הוא שבנק ישראל לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

המשק העולמי ממשיך לצמוח בקצב איטי, ועל פי התחזית שקרן המטבע פרסמה במהלך חודש אוקטובר 2016, שיעורי הצמיחה הצפויים לשנת 2016 יעמדו על 3.1% ולשנת 2017 על 3.4%. קצב הגידול החזוי של הסחר העולמי ממשיך לרדת - התחזית לשנת 2016 עודכנה מ- 2.7% ל- 2.3%, והתחזית לשנת 2017 עודכנה מ- 3.9% ל- 3.8%.

הבנקים המרכזיים ממשיכים להנהיג מדיניות מוניטרית מרחיבה מאוד והאינפלציה במרבית המדינות המפותחות נותרה נמוכה יחסית, אך היא נמצאת במגמת עלייה הדרגתית על רקע עליית מחירי האנרגיה והסחורות.

בארה"ב אינפלציית הליבה נעה סביב 2%. בנוסף, קצב הצמיחה הצפוי ברבעון השלישי לפי מדד ה-GDP Now עודכן כלפי מטה, והוא עומד כעת על 2.0% - שיעור צמיחה שלא יספיק כדי לפצות על הצמיחה הנמוכה בשני הרבעונים הקודמים. הצריכה הפרטית מוסיפה להוביל את הכלכלה, בשעה שההשקעה שלא למגורים המשיכה להתכווץ במחצית הראשונה. בחודש ספטמבר, התווספו למגזר הלא-חקלאי 156 אלף משרות, ואף שנרשם גידול קל (0.1 נקודות האחוז) בשיעור האבטלה (5.0%) על רקע עלייה בשיעור ההשתתפות, ההערכות הן ששוק העבודה מתקרב לתעסוקה מלאה. על פי ההערכות בשווקים, ישנה הסתברות גבוהה יחסית לכך שהריבית תעלה ב- 0.25 נקודות האחוז עוד השנה, אך קצב ההעלאות לאחר מכן צפוי להיות איטי.

הנתונים שנוספו באירופה ממשיכים להצביע גם הן על קצב צמיחה מתון, וקרן המטבע עדכנה מעט כלפי מעלה את קצב הצמיחה הצפוי בשנת 2016, ל-1.7%. אי-הוודאות הפוליטית בגוש האירו נותרה גבוהה. האינפלציה בגוש האירו נותרה נמוכה, אך הקצב השנתי שלה עלה בחודש ספטמבר ב- 0.2 נקודות האחוז, ל-0.4%, והאינפלציה בארבע הכלכלות המובילות כבר איננה שלילית.

בבריטניה, ובהמשך למשאל העם בנושא הברקזיט לפרישה מהאיחוד האירופי, חל פיחות משמעותי בלירה שטרלינג. בנתונים הריאליים עדיין לא ניכרת השפעה מהותית של החלטת הברקזיט, אולם לפי מרבית ההערכות צפויה האטה משמעותית בפעילות בשנת 2017.

הלחצים הדפלציוניים ביפן המשיכו להתגבר חרף צעדי המדיניות המרחיבים שנקט הבנק המרכזי. הנתונים שפורסמו עד כה לרבעון השלישי ממשיכים לשקף רמת פעילות נמוכה יחסית, בהתאם לפוטנציאל הצמיחה הנמוך.

במרבית המשקים המתעוררים חל שיפור מסוים בהערכות לגבי הפעילות. הנתונים הכלכליים שפורסמו החודש בסין הצביעו על יציבות בקצב הפעילות והפחיתו את רמת החששות מ"נחיתה קשה". הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 6.7% לעומת הרבעון המקביל בשנה הקודמת. מדד עלויות הייצור (PPI) בסין עלה בספטמבר מ- 0.8% ל- 0.1%, אחרי 5 שנים שבהן הוא היה שלילי, והמשך התייצבותו יתרום לירידת הלחצים הדפלציוניים בעולם. מחירה של חבית נפט מסוג "ברנט" עלה במהלך התקופה הנסקרת והוא עומד על כ- 50 דולר ארה"ב. מדד הסחורות ללא אנרגיה הציג ירידה קלה.

שוקי האג"ח והמניות

שוקי ההון בישראל ובעולם התאפיינו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 בתנודתיות גבוהה. השילוב של צניחה במחירי הנפט לצד דיווחים על האטה כלכלית בסין היוו מקור לתנודתיות שחווינו

בשווקים ברבעון הראשון בעוד שלקראת סוף הרבעון השני תוצאות משאל העם בבריטניה בדבר הברקזיט התקבלו בהפתעה בשווקים הפיננסיים והובילו לתנודתיות גבוהה כאשר בעקבותם נחלשה הליש"ט באופן משמעותי לעומת הדולר, במקביל לירידות חדות במחירי המניות (ובעיקר מניות הבנקים באירופה). הרבעון השלישי, לעומת זאת, היה חזק למדי ברוב בורסות העולם, הודות לנתוני מאקרו גלובאליים שהקטינו את העצבנות בשווקים. הזינוק המרשים ביותר נרשם דווקא במדינות השווקים המתעוררים כאשר במקביל חלה, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, ירידה חדה בתשואות של האג"ח הממשלתיות ברחבי העולם, הנחשבות ל"בטוחות", וחלקן ירדו לשפל היסטורי ואף לריביות שליליות.

בסיכום תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, ירד מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 5.6%, לעומת עליה בשיעור של כ- 10.9% במדד ת"א 75 ולעומת עליה בשיעור של כ- 23.7% במדד מניות היתר 50.

גם בבורסות העולם היתה שונות גבוהה ביחס לתשואות שוקי המניות. כך, למשל, מדדי המניות האמריקאיים העיקריים (הדאו ג'ונס, הנאסד"ק וה- S&P 500 עלו בשיעור של 5.1%-5.7% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בכ- 10.5%, בעוד שמדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 2.2% ומדד הקאק הצרפתי ירד בכ- 4.1%. גם השווקים המתעוררים הציגו שונות גבוהה, כאשר שוק המניות הסיני בלט לשלילה וירד בשיעור של כ- 10.5% בעוד שמדד המניות הברזילאי עלה בשיעור של כ- 34.6% ומדד המניות הרוסי עלה בשיעור של כ- 31.9%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 2.1% בעוד שמדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 2.5%. מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של כ- 2.5% בעוד שמדד התל בונד 40 עלה בשיעור של כ- 1.6%.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2016, יוסף שערן הציג של השקל מול הדולר בכ- 3.7%, על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 1%.

אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח

א. בחודש ינואר, 2016 התפרסם דוח הצוות להגברת הוודאות בחסכון פנסיוני ("ועדת באב"ד") (להלן - הצוות) שמציע פתרון חלופי לבעיית הריבית התחשיבית. הצוות המליץ על שינוי אופן הקצאת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (כיום, הקצאה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה לפנסיונרים יעלה ל-60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מגיל 50 ועד ליציאה לפנסיה יתקן 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו (כך שבססה"כ לא יהיה צורך בהגדלת היקף הוצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה המקיפות בשל שינוי אופן ההקצאה).

בחודש אוגוסט, 2016 פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, אשר מטרתה להביא ליישום המלצות ועדת באב"ד (כמפורט להלן), ואשר עולה מהן ששיעור ההקצאה לפנסיונרים, לעמיתים מבוגרים ולעמיתים צעירים יהיה בהתאם לשיעור היחסי של כל קבוצה בקרן הפנסיה המקיפה הרלבנטית, וישתנה מקרן לקרן, כאשר עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע, כי שיעור ההקצאה למקבלי

הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה גבוה ביותר מ-0.25% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת, וזאת כדי לעודד מעבר עמיתים לקראת גיל פרישה אל קרן שכזו ובכך להגדיל את התחרות על עמיתים מבוגרים לקראת פרישה. החברה מעריכה, כי ככל שהתקנות יתפרסמו בנוסח הנוכחי, ותחל תחרות על קבלת כספים לצורך תשלום פנסית זקנה מיידית - צפויה פגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה שלא ניתן בשלב זה להעריכה. **הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח ואשר עשויה שלא להתממש באשר הינה תלויה במידה רבה בנוסח ההוראות שיתפרסמו בסופו של יום, אם וככל שיתפרסמו, בהתנהגות המתחרים, המפצים והלקוחות.**

ב. ביום 19 באפריל, 2016 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - ההסתדרות במרחב רמת-גן - בני ברק (להלן - ההסכם), שהחליף הסכם קיבוצי משנת 2011. ההסכם נכנס לתוקף ביום 9 במאי, 2016, ויהיה בתוקף עד חודש דצמבר, 2019. תחולת ההסכם הורחבה ביחס לעובדים נוספים של החברה, ובמועד חתימתו הוא חל על כ-425 מעובדי החברה, לעומת כ-323 בתום שנת 2015 - כלל עובדי החברה, למעט עובדים שהוחרגו מתחולת ההסכם. ההסכם שיפר במידת מה את תנאי העסקה של העובדים הכפופים לו לעומת ההסכם הקיבוצי שקדם לו.

ג. בחודש אפריל, 2016 הגישה התאחדות חברות הביטוח ערעור על דחיית המרצת הפתיחה שהגישה בקשר לנייר העמדה לגופים מוסדיים שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון" שפרסמה הממונה בחודש ינואר, 2015. לפרטים נוספים ראה באור 28.א לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

ד. בחודש מאי, 2016 פורסם צו הרחבה להסכם קיבוצי כללי (מסגרת) להגדלת ההפקדות לביטוח פנסיוני במשק (להלן - צו ההרחבה). צו ההרחבה קובע הגדלה מקבילה של דמי הגמולים המשולמים על ידי העובד והמעסיק בשתי פעימות, כשמים 1 בינואר, 2017 שיעור ההפקדה של תגמולי המעסיק יעמוד על 6.5% ושיעור ההפקדה לתגמולי עובד יעמוד על 6%. כמו כן, נקבע כי בקופת ביטוח או בקופת גמל שאינה קרן פנסיה תשלום המעסיק לדמי הגמולים יכלול גם את התשלום לרכיב אובדן כושר עבודה.

ה. בחודש יוני, 2016 חוקק חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016, אשר מאפשר הקמה ושיווק של קופות גמל מסוג חדש - קופות גמל להשקעה אשר מיועדות לתשלום סכום הוני לעמית עצמאי. הפקדת כספים לקופה זו לא תהנה מהטבות המס, מוגבלת לעד 70 אלף ש"ח בכל שנת כספים ותיחשב כתשלום פטור לצורך קבלת הכספים לאחר הגיע העמית לגיל 60 כקצבה פטורה ממס (קצבה מוכרת). משיכת הכספים לפני הגיע העמית לגיל 60 או משיכתם לאחר גיל 60 מבלי שהעמית עומד בתנאי ההיוון לקצבה מוכרת - תהיה חייבת במס רווחי הון. הקופות החדשות יתחרו מול פוליסות החסכון וקרנות הנאמנות.

בחודש נובמבר, 2016 קיבלה החברה את אישור הממונה להקמת קופת גמל להשקעה ("חסכון טופ"), והיא תופעל לקראת תום שנת 2016.

1. בחודש יוני, 2016 פורסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה (להלן - החוזר), אשר קובע הוראות לעניין יישום הוראת השעה שנכללה במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל (ראה סעיף 12.3.2(ה) לדוח על עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2015). בהתאם לחוזר, העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות צפויה להתבצע בין סוף חודש נובמבר, 2016 לחודש אוגוסט, 2017. יישום החוזר עשוי להאט (באופן זמני) את הגידול בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה ולגרום לתנודתיות גבוהה בשוק ההון הישראלי בשל היקפי מכירות ורכישות נ"ע, הגבוהים במידה ניכרת מהיקפי המסחר היומיים כיום, שיידרשו לגופים המוסדיים לצורך יישום החוזר.

יחד עם זאת, היקף ההשפעה בתוצאותיה הכספיות של החברה אינו ניתן לאומדן, שכן אין כיום בידי החברה מידע לגבי שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.

2. בחודש יולי, 2016 פורסם חוזר שעניינו העברת כספים בין קופות גמל, שהחליף חוזר קיים באותו עניין, ובמסגרת זאת קוצר משך הזמן שבו עמית, שביקש להעביר את כספיו מקופה אלמונית לקופה פלונית, יוכל להתחרט ולבטל את בקשת הניוד שהגיש. בחודש אוגוסט, 2016 פורסמה טיוטת תיקון לתקנות העברת כספים בין קופות גמל, שבמסגרתה בוטלה אפשרות עמית שביקש לעבור מקופה אלמונית לקופה פלמונית לחזור בו (בטרם בוצע הניוד), ובכך בוטלה היכולת לשמר עמיתים שמבקשים להתנייד מקופה. במקביל ניתנה אפשרות למקבל קצבת זקנה לבצע ניוד לקרן פנסיה אחרת, דבר שלא היה אפשרי עד כה. ביטול אפשרות שניתנה לקופה המעבירה לנסות ולשמר את הלקוחות עשוי להשפיע לרעה על היקף הניוד היוצא מהחברה, אך מאידך גיסא ישפיע לטובה על היקף הניוד הנכנס לחברה, שחלקו מתבטל כיום בשל מאמצי השימור של המתחרים, כך שלא ניתן לאמוד את השפעתו (נטו) על החברה. מתן אפשרות לפנסיונרים להתנייד עשויה להשפיע לרעה על היקף הניוד היוצא מהחברה, וכפועל יוצא על הכנסותיה ורווחיותה. **הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוססת על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח ואשר עשויה שלא להתממש בשל התנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.**

ח. בחודש יולי, 2016 פורסם חוזר שעניינו הוראות לענין בחירת קופת גמל (להלן - החוזר), אשר החליף חוזר באותו ענין מחודש מרס, 2016. במסגרת החוזר קבעה הממונה כי היא תבחר לפחות שתי קרנות פנסיה מקיפות שתשמשנה כקופות ברירת מחדל של כלל העובדים במשק שלא בחרו באופן אקטיבי בקופת גמל אחרת, ושמעסיקם לא ערך מכרז עצמאי מטעמו בענין זה, וזאת בהליך תחרותי שיתקיים אחת ל-3 שנים (ושהחברות המנהלות שיזכו בהליך יהיו מחויבות לו למשך 10 שנים ממועד הצטרפות עמית). במכרז תנתן העדפה מתקנת לחברות מנהלות שנתח השוק שלהן מסך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות אינו עולה על 5%. בנוסף, קבעה הממונה את התנאים והקריטריונים שבהם יכולים מעסיק וארגון עובדים לקיים הליך תחרותי משל עצמם לצורך בחירת קרן פנסיה, קופת גמל לחסכון או קרן השתלמות שתהווה קופת ברירת מחדל של עובדיהם. בהתאם להוראת המעבר שנקבעה בחוזר, מעסיקים רשאים להמשיך ולצרף עד ליום 31 במרס, 2019 לקרן ברירת מחדל שהוגדרה בהסכמים קיימים שנערכו לפני מועד פרסום החוזר. החוזר עשוי לשנות באופן מהותי את תנאי התחרות בשוק הפנסיה, תוך הגברת התחרות החרפה גם כך בשוק זה.

בהמשך לחוזר, ערכה הממונה הליך לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבסופו נקבעו 2 קרנות פנסיה שהן, החל מחודש נובמבר, 2016, קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך השנתיים שלאחר מכן,

ונקבע מה שיעור דמי הניהול שהן יגבו ממצטרפים אליהן. הליך זה צפוי להאיץ עוד יותר את התחרות הערה בשוק הפנסיה, ולגרום לירידה נוספת בדמי הניהול, אך בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת הירידה ומידת השפעתה על החברה ורווחיותה, כמו גם על שיעורי הנטישה של העמיתים הקיימים ועל מספר המצטרפים החדשים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה. להערכת החברה, בשלב מקדמי זה ולאור מבחנים שהחברה ביצעה ביחס לברות ההשבה של נכס הוצאות הרכישה הנדחות, אין צורך לעת עתה לבצע הפחתה של נכס זה. **הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוססת על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח ואשר עשויה להשתנות בהתאם להתנהגות הלקוחות והמתחרים.**

ט. בחודש אוגוסט, 2016 פורסם חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני, במסגרתו נקבעו כללים לעניין אופן ביצוע ההוראות שנקבעו במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2015 ו- 2016), התשע"ו- 2015, לרבות מתכונת הדיווח של סוכן הביטוח הפנסיוני לגוף המוסדי אודות תשלום דמי הסליקה, הוראות לעניין ביצוע ההפחתה של עמלות הסוכן מחד גיסא והוראות לביצוע ההפחתה של דמי הניהול לעמיתים מאידך גיסא, וכן הוראות בדבר אופן הצגת המידע אודות ההפחתה בדמי הניהול לעמיתים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר, 2017.

י. בחודש ספטמבר, 2016 אושרו תקנות הביטוח לאומי (חסכון ארוך טווח לילד), שעל פיהן יפקיד המוסד לביטוח לאומי מדי חודש סך של 50 ש"ח מקצבת הילדים בגין כל ילד זכאי בקופת גמל להשקעה או בחשבון בנק, בהתאם לבחירת ההורה, וככל שלא בחר - בקופות גמל להשקעה שיפורטו ברשימה שיפרסם המוסד לביטוח לאומי בסבב קבוע ביניהן. הורה יוכל להגדיל את סכום ההפקדה ב-50 ש"ח נוספים מתוך קצבת הילדים. בעקבות אישור התקנות פרסם החשב הכללי במשרד האוצר מכרז לבחירת הבנקים והחברות המנהלות שינהלו את החסכון ארוך הטווח לילדים. החברה השתתפה במכרז זה והוכרזה כאחת החברות הזוכות בו. החברה הגישה בקשה לאישור תקנון בהתאם להוראות הנ"ל - נכון למועד דוח זה עדיין לא התקבל האישור. הקופה החדשה אמורה להתחיל לפעול בתחילת 2017.

יא. בחודש ספטמבר, 2016 התפרסם חוזר שעניינו הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה, אשר קובע את נוסח התקנון התקני של קרן פנסיה מקיפה, ומחייב את החברות המנהלות להגיש לאישור הממונה עד ליום 1 בספטמבר, 2017 עדכון של תקנון קרן הפנסיה, והעדכון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2018. נוסח התקנון התקני כולל שינויים משמעותיים בזכויות עמיתי הקרן, קובע לוחות זמנים לביצוע פעולות שירות שונות המפורטות בתקנון ומחייב היערכות משמעותית של החברה לקראת כניסתו לתוקף.

יב. בחודש ספטמבר, 2016 התפרסם חוזר שעניינו הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, אשר מסדיר את תהליכי ההצטרפות לקרן פנסיה, קופת גמל לחסכון וקרן השתלמות, ועדכון הפרטים אצלן, ואף מסדיר את הליך איתור החסכון הלא פעיל של מצטרף חדש לקרן פנסיה (באמצעות המסלקה הפנסיונית) ואיחודו לחשבון העמית בקרן הפנסיה החדשה שלו (בדומה לעקרון שבחוזר המתואר בסעיף ו' לעיל). החוזר ייכנס לתוקף בחודש יוני, 2017, למעט בכל הנוגע לאיחוד החסכונות כאמור לעיל שייכנס לתוקף בחודש ינואר, 2017. היקף השפעת החוזר אינה ניתנת לאומדן, שכן אין בידי החברה מידע לגבי שיעור לקוחותיה הלא פעילים שיחלו להפקיד בקרנות פנסיה מתחרות, ואין בידי החברה מידע לגבי היקף הנכסים שצפוי לעבור לקרנות הפנסיה שבניהול החברה בעקבות הצטרפותם של עמיתים חדשים.

רמת-גן, 27 בנובמבר, 2016

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

27 בנובמבר, 2016

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

27 בנובמבר, 2016

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-26	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
27	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
28-37	נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולר")

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2016 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2015	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

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

58,918	60,459	54,314
206,896	198,439	223,289
7,337	7,569	8,797
-	785	-
14,736	14,134	16,825

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

195,909	187,336	191,764
4,513,568	4,564,618	4,541,406
624	1,284	697
71,059	63,182	73,196
4,781,160	4,816,420	4,807,063

סך הכל השקעות פיננסיות

98,582	74,922	109,652
--------	--------	---------

מזומנים ושווי מזומנים

5,167,629	5,172,728	5,219,940
-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
302,004	299,851	298,312

346,482	344,329	342,790
---------	---------	---------

סך כל ההון

התחייבויות:

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

4,153	-	3,990
7,487	7,922	6,832
3,057	3,316	3,143
91,795	83,281	109,808
15,659	4,833	39,477
9,625	9,642	8,511
4,689,371	4,719,405	4,705,389

4,821,147	4,828,399	4,877,150
-----------	-----------	-----------

סך כל ההתחייבויות

5,167,629	5,172,728	5,219,940
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

4,699,160	4,722,041	4,708,914
-----------	-----------	-----------

סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

27 בנובמבר, 2016	ערן גריפל	יהודה בן אסאייג	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו	ל-9 חודשים שהסתיימו			
31 בדצמבר	30 בספטמבר	30 בספטמבר	2015	2016	
2015	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
447,108	116,050	113,103	334,450	348,767	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
83,275	20,805	23,302	61,791	68,815	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
194,530	70,274	74,859	167,332	179,672	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10,414	1,967	1,462	9,256	4,394	הכנסות אחרות
<u>735,327</u>	<u>209,096</u>	<u>212,726</u>	<u>572,829</u>	<u>601,648</u>	סך כל ההכנסות
151,231	40,043	33,996	116,139	107,875	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
253,915	61,316	66,489	184,090	199,352	הוצאות הנהלה וכלליות
734	62	(443)	613	348	הוצאות (הכנסות) מימון
6,331	1,652	1,547	4,705	4,639	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
173,431	68,432	72,932	153,010	162,635	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>585,642</u>	<u>171,505</u>	<u>174,521</u>	<u>458,557</u>	<u>474,849</u>	סך כל ההוצאות
149,685	37,591	38,205	114,272	126,799	רווח לפני מסים על ההכנסה
56,612	14,309	13,868	43,378	45,463	מסים על ההכנסה
<u>93,073</u>	<u>23,282</u>	<u>24,337</u>	<u>70,894</u>	<u>81,336</u>	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:					
(65)	(79)	17	(24)	(43)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(24)	(30)	7	(9)	(15)	מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(41)	(49)	10	(15)	(28)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
<u>93,032</u>	<u>23,233</u>	<u>24,347</u>	<u>70,879</u>	<u>81,308</u>	סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
346,482	302,004	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
81,336	81,336	-	-	-	רווח נקי
(43)	(43)	-	-	-	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(15)	(15)	-	-	-	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
(28)	(28)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר
81,308	81,308	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(85,000)	(85,000)	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
342,790	298,312	26,550	17,590	338	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)
סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
303,450	258,972	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
70,894	70,894	-	-	-	רווח נקי
(24)	(24)	-	-	-	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(9)	(9)	-	-	-	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
(15)	(15)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר
70,879	70,879	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(30,000)	(30,000)	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
344,329	299,851	26,550	17,590	338	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
					<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
338	17,590	26,550	318,965	363,443	
-	-	-	24,337	24,337	רווח נקי
-	-	-	17	17	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	7	7	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	10	10	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	24,347	24,347	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(45,000)	(45,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	298,312	342,790	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
					<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
338	17,590	26,550	276,618	321,096	
-	-	-	23,282	23,282	רווח נקי
-	-	-	(79)	(79)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(30)	(30)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(49)	(49)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	23,233	23,233	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	299,851	344,329	<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
303,450	258,972	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
93,073	93,073	-	-	-	רווח נקי
					הפסד כולל אחר:
(65)	(65)	-	-	-	הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(24)	(24)	-	-	-	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
(41)	(41)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר
93,032	93,032	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(50,000)	(50,000)	-	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
346,482	302,004	26,550	17,590	338	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
308,366	15,690	77,691	175,208	226,682	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נספח א'
(3,725)	(256)	(499)	(3,368)	(3,619)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(821)	(274)	(47)	(536)	(414)	רכישת רכוש קבוע
625	-	-	594	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(43,852)	22,304	69,746	(5,420)	21,338	תמורה מממוש רכוש קבוע
-	-	-	-	(1,300)	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך
671	-	-	671	-	הנמדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
					פרעון התחייבות לזמן ארוך
					צירוף עסקים (ראה נספח ב')
(47,102)	21,774	69,200	(8,059)	16,005	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(50,000)	-	(45,000)	(30,000)	(85,000)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(214,059)	(45,808)	(48,940)	(163,604)	(146,617)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(896)	-	-	(896)	-	משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל
					מבטיחי התשואה, נטו
					פרעון הלוואה מתאגיד בנקאי
(264,955)	(45,808)	(93,940)	(194,500)	(231,617)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(3,691)	(8,344)	52,951	(27,351)	11,070	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
102,273	83,266	56,701	102,273	98,582	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
98,582	74,922	109,652	74,922	109,652	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 2016		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

1,952	499	960	1,373	2,159
7,330	1,891	1,664	5,504	5,018
(192)	-	-	(171)	-
(1,254)	(551)	1,023	(1,851)	(3,345)
(188,818)	(68,760)	(72,891)	(161,613)	(171,827)
656	113	(89)	150	(45)
(4,960)	(1,167)	(2,989)	(3,904)	(4,386)
(36)	162	41	264	43
(27,407)	(2,001)	(1,388)	(18,950)	(16,393)
56,612	14,309	13,868	43,378	45,463
76	15	(38)	(61)	(7)
173,431	68,432	72,932	153,010	162,635
193	72	63	210	186
7	-	-	7	-
(5,154)	-	-	(5,154)	-
12,436	13,014	13,156	12,192	19,501
9	2,657	171	611	(2,089)
2,558	(25,162)	20,930	(8,268)	23,818
15,791	743	16,494	7,277	18,013
18,358	(21,762)	37,595	(380)	39,742

פחת רכוש קבוע
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
רווח מממוש רכוש קבוע
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
מסים על ההכנסה
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות
שערוך התחייבויות לתאגיד בנקאי
צירוף עסקים

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) ביתרת מנורה מבטחים ביטוח
עלייה בזכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך התקופה:

231,626	16,509	17,205	130,782	129,433	ריבית שהתקבלה
(168)	-	-	-	(51)	ריבית ששולמה
1,929	121	1,176	1,646	2,987	דיבידנד שהתקבל
2,721	-	-	1,370	-	מסים שהתקבלו
(51,609)	(15,474)	(15,778)	(41,296)	(46,266)	מסים ששולמו
184,499	1,156	2,603	92,502	86,103	
308,366	15,690	77,691	175,208	226,682	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

נספח ב' - צירוף עסקים

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מגזרי פעילות

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

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

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 4 להלן.

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2016	0.00	(3.69)
30 בספטמבר, 2015	(0.20)	0.87

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2016	0.40	(2.29)
30 בספטמבר, 2015	0.30	4.09

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	(0.90)	0.33
------------------------------------	--------	------

באור 4: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.

2. ניהול קופות גמל.

3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח			
348,767	-	-	348,767	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
68,815	-	68,815	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
179,672	177,903	390	1,379	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
4,394	-	4,125	269	הכנסות אחרות
<u>601,648</u>	<u>177,903</u>	<u>73,330</u>	<u>350,415</u>	סך כל ההכנסות
107,875	-	18,416	89,459	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
199,352	4,575	42,389	152,388	הוצאות הנהלה וכלליות
348	-	191	157	הוצאות מימון
4,639	-	4,639	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
162,635	162,635	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>474,849</u>	<u>167,210</u>	<u>65,635</u>	<u>242,004</u>	סך כל ההוצאות
<u>126,799</u>	<u>10,693</u>	<u>7,695</u>	<u>108,411</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
(43)	-	(14)	(29)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
<u>126,756</u>	<u>10,693</u>	<u>7,681</u>	<u>108,382</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
334,450	-	-	334,450
61,791	-	61,791	-
167,332	167,070	54	208
9,256	-	8,255	1,001
572,829	167,070	70,100	335,659
116,139	-	16,697	99,442
184,090	4,424	35,811	143,855
613	-	199	414
4,705	-	4,705	-
153,010	153,010	-	-
458,557	157,434	57,412	243,711
114,272	9,636	12,688	91,948
(24)	-	(4)	(20)
114,248	9,636	12,684	91,928

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
113,103	-	-	113,103
23,302	-	23,302	-
74,859	74,467	98	294
1,462	-	1,375	87
212,726	74,467	24,775	113,484
33,996	-	6,170	27,826
66,489	1,485	14,888	50,116
(443)	-	64	(507)
1,547	-	1,547	-
72,932	72,932	-	-
174,521	74,417	22,669	77,435
38,205	50	2,106	36,049
17	-	6	11
38,222	50	2,112	36,060

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
116,050	-	-	116,050	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
20,805	-	20,805	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
70,274	71,352	(224)	(854)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,967	-	1,391	576	הכנסות אחרות
<u>209,096</u>	<u>71,352</u>	<u>21,972</u>	<u>115,772</u>	סך כל ההכנסות
40,043	-	5,878	34,165	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
61,316	1,458	12,090	47,768	הוצאות הנהלה וכלליות
62	-	53	9	הוצאות מימון
1,652	-	1,652	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
68,432	68,432	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>171,505</u>	<u>69,890</u>	<u>19,673</u>	<u>81,942</u>	סך כל ההוצאות
<u>37,591</u>	<u>1,462</u>	<u>2,299</u>	<u>33,830</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
(79)	-	(20)	(59)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
<u>37,512</u>	<u>1,462</u>	<u>2,279</u>	<u>33,771</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015				
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
מבוקר אלפי ש"ח				
447,108	-	-	447,108	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
83,275	-	83,275	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
194,530	194,535	(1)	(4)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10,414	-	9,748	666	הכנסות אחרות
<u>735,327</u>	<u>194,535</u>	<u>93,022</u>	<u>447,770</u>	סך כל ההכנסות
151,231	-	23,560	127,671	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
253,915	6,279	49,862	197,774	הוצאות הנהלה וכלליות
734	-	205	529	הוצאות מימון
6,331	-	6,331	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
173,431	173,431	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>585,642</u>	<u>179,710</u>	<u>79,958</u>	<u>325,974</u>	סך כל ההוצאות
<u>149,685</u>	<u>14,825</u>	<u>13,064</u>	<u>121,796</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
(65)	-	(40)	(25)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
<u>149,620</u>	<u>14,825</u>	<u>13,024</u>	<u>121,771</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מכשירים פיננסיים

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

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

נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2015		ליום 30 בספטמבר, 2015		ליום 30 בספטמבר, 2016	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,746,370	4,513,568	5,750,832	4,564,618	5,781,054	4,541,406

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

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

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

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

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר, 2016			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	190,766	998	-
מניות	697	-	-
אחרות	43,127	4,428	25,641
סך הכל השקעות פיננסיות	234,590	5,426	25,641
	265,657		

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

השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	185,672	1,664	-
מניות	1,284	-	-
אחרות	30,346	4,323	28,513
סך הכל השקעות פיננסיות	217,302	5,987	28,513
	251,802		

ליום 31 בדצמבר, 2015			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			

השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	194,180	1,729	-
מניות	624	-	-
אחרות	38,377	4,337	28,345
סך הכל השקעות פיננסיות	233,181	6,066	28,345
	267,592		

באור 5: -

מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 30 בספטמבר, 2016		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

-	28,345	28,345
-	738	738
-	(3,442)	(3,442)
-	25,641	25,641
-	1,376	1,376

יתרה ליום 1 בינואר, 2016

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2016

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

292	32,050	32,342
116	2,436	2,552
(408)	(5,973)	(6,381)
-	28,513	28,513
-	2,820	2,820

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

פדיונות

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2015

ליום 31 בדצמבר, 2015		
מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		

292	32,050	32,342
116	2,932	3,048
(408)	(6,637)	(7,045)
-	28,345	28,345
-	3,293	3,293

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

פדיונות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2015

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

באור 6: - מסים על ההכנסה

א. בחודש ינואר, 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ- 26.5% ל- 25%, וזאת בתחולה מיום 1 בינואר, 2016.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בעקבות השינוי האמור:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2015	26.5	17.75 (*)	37.58 (**)
2016 ואילך	25.0	17.00	35.90

(*) שיעור מס משוקלל.
(**) לעומת שיעור מס של 37.71% ערב פרסום התיקון.

ג. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2015 חושבו לפי שיעור המס ערב פרסום התיקון. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2016 מחושבות לפי שיעור המס לאחר פרסום התיקון, כאמור לעיל.
בעקבות שינוי שיעור המס, חל קיטון בסך של כ-258 אלפי ש"ח ביתרת התחייבויות בגין מסים נדחים כנגד הקטנת הוצאות המסים.

באור 7: - ניהול ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
149,299	154,915	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
346,482	342,790	הון עצמי קיים: הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
197,183	187,875	עודף
-	(50,000)	פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ז' להלן)
197,183	137,875	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
54,758	59,532	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
95,246	96,089	היקף נכסים מנוהלים
(705)	(706)	הוצאות שנתיות
149,299	154,915	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
		סך כל הסכום הנדרש

- ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.
- ה. ביום 29 במאי, 2016, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 1 ביוני, 2016.
- ו. ביום 16 באוגוסט, 2016, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 45 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 17 באוגוסט, 2016.
- ז. ביום 27 בנובמבר, 2016, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 בנובמבר, 2016.

באור 8: - התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

לא חל שינוי מהותי לעומת המידע לעניין התחייבויות תלויות הכלול בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, למעט תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נוספת שהוגשה כנגד החברה, כדלקמן:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1	08/2016 מחוזי - מרכז	עמית בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה נ' החברה	גביית רכיב "הוצאות ניהול השקעות" ("הוצאות ישירות") מסך הצבירה שבחסכון בנוסף לדמי הניהול בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לגבותו, וזאת בניגוד לתקנון קרן הפנסיה. עילות התביעה: גביית ההוצאות הישירות בהיעדר כל זכות חוזית לביצועה ותוך הפרת תקנון קרן הפנסיה, הפרת חובת הנאמנות, הפרת חובת הגילוי והפרת חובות תום הלב במ"מ. סעדים: (א) השבה של ההוצאות הישירות שנגבו על ידי החברה; (ב) צו קבוע האוסר על החברה לגבות הוצאות ישירות כל עוד לא שונה תקנון קרן הפנסיה כדין ו-(ג) פסיקת גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	כל מי שהינם עמיתי קרנות פנסיה המנוהלות על ידי החברה, בעבר ובהווה, אשר נגבו מהם הוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	כ- 478 מיליון ש"ח בגין השנים 2009 עד 2015, וכן סכום נוסף בגין ההוצאות הישירות שנגבו מחברי הקבוצה בשנת 2016, והכל בתוספת התשואה שהיו משיגים הכספים אלמלא נוכו מחשבונות העמיתים.

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

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

³ סכום התביעה המפורט לעיל הינו הסכום שהוערך ע"י התובע בעת הגשת התובענה. הסכומים הנקובים בתובענות מוערכים ע"י התובע בהתאם לאומדנים של הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג.

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. בחודש דצמבר, 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר, 2012 פורסם חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות מבטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבטחים/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 לאחרונה. החברה אמדה את השפעת החוזר ונתנה לכך ביטוי בדוחות הכספיים שלה.

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

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

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

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח

א. בחודש ינואר, 2016 התפרסם דוח הצוות להגברת הוודאות בחסכון פנסיוני ("ועדת באב"ד") (להלן - הצוות). הצוות המליץ על שינוי אופן הקצאת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (כיום, הקצאה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה לפנסיונרים יעלה ל- 60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מגיל 50 ועד ליציאה לפנסיה זקנה יהיה עד 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו (כך שבסה"כ לא יהיה צורך בהגדלת היקף הוצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה המקיפות בשל שינוי אופן ההקצאה). בחודש אוגוסט, 2016 פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, אשר מטרתה להביא ליישום המלצות ועדת באב"ד (כמפורט להלן), ואשר עולה מהן ששיעור ההקצאה לפנסיונרים, לעמיתים מבוגרים ולעמיתים צעירים יהיה בהתאם לשיעור היחסי של כל קבוצה בקרן הפנסיה המקיפה הרלוונטית, וישתנה מקרן לקרן, כאשר עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע, כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה גבוה ביותר מ-0.25% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת, וזאת כדי לעודד מעבר עמיתים לקראת גיל פרישה אל קרן שכזו ובכך להגדיל את התחרות על עמיתים לקראת פרישה.

- ב. ביום 19 באפריל, 2016 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - ההסתדרות במרחב רמת-גן - בני ברק (להלן - ההסכם), שהחליף הסכם קיבוצי משנת 2011. ההסכם נכנס לתוקף ביום 9 במאי, 2016, ויהיה בתוקף עד חודש דצמבר, 2019. תחולת ההסכם הורחבה ביחס לעובדים נוספים של החברה, ובמועד חתימתו הוא חל על כ- 425 מעובדי החברה, לעומת כ- 323 בתום שנת 2015 - כלל עובדי החברה, למעט עובדים שהוחרגו מתחולת ההסכם. ההסכם שיפר במידת מה את תנאי העסקה של העובדים הכפופים לו לעומת ההסכם הקיבוצי שקדם לו.
- ג. בחודש אפריל, 2016 הגישה התאחדות חברות הביטוח ערעור על דחיית המרצת הפתיחה שהגישה בקשר לנייר העמדה לגופים מוסדיים שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון" שפרסמה הממונה בחודש ינואר, 2015. לפרטים נוספים ראה באור 28.א לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.
- ד. בחודש מאי, 2016 הוצא צו הרחבה להסכם קיבוצי כללי (מסגרת) להגדלת ההפקדות לביטוח פנסיוני במשק (להלן - צו ההרחבה). צו ההרחבה קובע הגדלה מקבילה של דמי הגמולים המשולמים על ידי העובד והמעסיק בשתי פעימות, כשמיים 1 בינואר, 2017 שיעור ההפקדה של תגמולי המעסיק יעמוד על 6.5% ושיעור ההפקדה לתגמולי עובד יעמוד על 6%. כמו כן נקבע, כי בקופת ביטוח או בקופת גמל שאינה קרן פנסיה, תשלום המעסיק לדמי הגמולים יכלול גם את התשלום לרכיב אובדן כושר עבודה.
- ה. בחודש יוני, 2016 פורסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה (להלן - החוזר), אשר קובע הוראות לעניין יישום הוראת השעה שנכללה במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל (ראה סעיף 28ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015). בהתאם לחוזר, העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות צפויה להיות בין סוף חודש נובמבר, 2016 לחודש אוגוסט, 2017. יישום החוזר עשוי להאט (באופן זמני) את הגידול בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה.
- יחד עם זאת, היקף ההשפעה בתוצאותיה הכספיות של החברה אינו ניתן לאומדן, שכן אין כיום בידי החברה מידע לגבי שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.
- ו. בחודש יולי, 2016 פורסם חוזר שעניינו הוראות לענין בחירת קופת גמל (להלן - החוזר), אשר החליף חוזר באותו ענין מחודש מרס, 2016. במסגרת החוזר קבעה הממונה כי היא תבחר לפחות שתי קרנות פנסיה מקיפות שתשמשנה כקופות ברירת מחדל של כלל העובדים במשק שלא בחרו באופן אקטיבי בקופת גמל אחרת, ושמעסיקם לא ערך מכרז עצמאי מטעמו בענין זה, וזאת בהליך תחרותי שיתקיים אחת ל-3 שנים (ושהחברות המנהלות שיזכו בהליך יהיו מחויבות לו למשך 10 שנים ממועד הצטרפות עמית). במכרז תנתן העדפה מתקנת לחברות מנהלות שנתח השוק שלהן מסך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות אינו עולה על 5%. בנוסף, קבעה הממונה את התנאים והקריטריונים שבהם יכולים מעסיק וארגון עובדים לקיים הליך תחרותי משל עצמם לצורך בחירת קרן פנסיה, קופת גמל לחסכון או קרן השתלמות שתהווה קופת ברירת המחדל של עובדיהם. בהתאם להוראת המעבר שנקבעה בחוזר, מעסיקים רשאים להמשיך ולצרף עד ליום 31 במרס, 2019 לקרן ברירת מחדל שהוגדרה בהסכמים קיימים שנערכו לפני מועד פרסום החוזר. החוזר עשוי לשנות באופן מהותי את תנאי התחרות בשוק הפנסיה, תוך הגברת התחרות החריפה גם כך בשוק זה.
- על בסיס הוראות החוזר, ערכה הממונה הליך לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבסופו נקבעו 2 קרנות שהן, החל מחודש נובמבר, 2016, קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך השנתיים שלאחר מכן, כמו כן, נקבע שיעור דמי הניהול שהקרנות הנבחרות יגבו ממצטרפים אליהן. הליך זה עשוי להאיץ עוד יותר את התחרות הערה בשוק הפנסיה, במקביל לירידה נוספת בדמי הניהול, אך בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת הירידה ומידת השפעתה על החברה ורווחיותה, כמו גם השפעתה העתידית על שיעורי הנטישה של העמיתים הקיימים ועל מספר המצטרפים החדשים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה.

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

ז. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין התשואה המובטחת לעמית המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, כאשר המדד נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות למועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי מסלולי מבטיחי התשואה שונה ממועדי ההפקדות למסלולים, נוצר פער בתקופת הדוח אשר הניב לחברה רווח של כ-24 אלפי ש"ח לחברה (לעומת רווח בסך של כ-1,143 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ורווח בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח בשנת 2015). מתאריך הדיווח ועד לסמוך לחתימה על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, נוצר לחברה רווח בסך של כ-873 אלפי ש"ח.

באור 10: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

בחודש נובמבר 2016 אישור האורגנים המוסמכים של החברה מדיניות תגמול עדכנית, המתחשבת, בין היתר, במגבלות הקוגנטיות בחוק לתגמול נושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("חוק התגמול"), כפי שיהא מעת לעת. לעניין זה, "מגבלות קוגנטיות" – מגבלות ותקרות תגמול שלא ניתן לאשרן כדין בהתאם להוראות חוק התגמול. כן הובהר במסגרת מדיניות התגמול, כי אם וככל שסך התגמול הכולל (בהתאם למדיניות התגמול ותכנית המענקים כפי שתהיה מעת לעת), ובכלל זה בהתאם להסכמים קיימים, יעלה על המגבלות הקוגנטיות, יופעל מנגנון "קטימה" של מרכיבי תגמול עודף ו/או משתנה תחילה, אם וככל שקיימים. בהמשך לאמור נשלחה הודעה למנכ"ל החברה, כי לאור העובדה שהסכם ההעסקה הקיים עימו שבתוקף יכול שיחרוג, בנסיבות מסוימות, מהתקרה האפקטיבית של התגמול הכולל הקבועה בסעיף 1(א) לחוק התגמול, יופעל, בנסיבות כאמור, מנגנון "קטימה" כך שהתגמול המשתלם לו, החל ממועד כניסת חוק התגמול לתוקף, לא יעלה על התקרה האמורה.

לכבוד

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

א.ג.נ.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 30 בספטמבר, 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 בנובמבר, 2016

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

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

דוחות על המצב הכספי:

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2015	2016
2015		
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

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

58,918	60,459	54,314
206,896	198,439	223,289
7,337	7,569	8,797
-	785	-
17,234	12,471	18,326

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
אחרות

106,849	90,793	90,642
41,663	33,407	46,708
148,512	124,200	137,350

סך הכל השקעות פיננסיות

39,297	46,764	72,472
--------	--------	--------

מזומנים ושווי מזומנים

478,194	450,687	514,548
---------	---------	---------

סך כל הנכסים**הון:**

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
302,004	299,851	298,312

סך הכל ההון

346,482	344,329	342,790
---------	---------	---------

התחייבויות:

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

4,153	-	3,990
7,487	7,922	6,832
3,057	3,316	3,143
91,731	80,645	109,805
15,659	4,833	39,477
9,625	9,642	8,511

סך כל ההתחייבויות

131,712	106,358	171,758
---------	---------	---------

סך כל ההון וההתחייבויות

478,194	450,687	514,548
---------	---------	---------

27 בנובמבר, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

447,108	116,050	113,103	334,450	348,767
82,607	20,805	23,302	61,123	68,815
21,104	2,920	1,535	14,060	15,268
(5)	(1,078)	392	262	1,769
10,414	1,967	1,462	9,256	4,394
561,228	140,664	139,794	419,151	439,013

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

סך כל ההכנסות

151,231	40,043	33,996	116,139	107,875
253,286	61,316	66,489	183,461	199,352
713	62	(443)	592	348
6,313	1,652	1,547	4,687	4,639
411,543	103,073	101,589	304,879	312,214

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

סך כל ההוצאות

149,685	37,591	38,205	114,272	126,799
56,612	14,309	13,868	43,378	45,463
93,073	23,282	24,337	70,894	81,336

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

(65)	(79)	17	(24)	(43)
(24)	(30)	7	(9)	(15)
(41)	(49)	10	(15)	(28)
93,032	23,233	24,347	70,879	81,308

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח כולל

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

דוחות על השינויים בהון:

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	302,004	346,482	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	-	-	81,336	81,336	רווח נקי
-	-	-	(43)	(43)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(15)	(15)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(28)	(28)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	81,308	81,308	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(85,000)	(85,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	298,312	342,790	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	70,894	70,894	רווח נקי
-	-	-	(24)	(24)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(9)	(9)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(15)	(15)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	70,879	70,879	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	299,851	344,329	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	318,965	363,443	יתרה ליום 1 ביולי, 2016 (בלתי מבוקר)
-	-	-	24,337	24,337	רווח נקי
-	-	-	17	17	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	7	7	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	10	10	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	24,347	24,347	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(45,000)	(45,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	298,312	342,790	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 1 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)
-	-	-	23,282	23,282	רווח נקי
-	-	-	(79)	(79)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(30)	(30)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(49)	(49)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	23,233	23,233	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	299,851	344,329	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	93,073	93,073	רווח נקי
-	-	-	(65)	(65)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(24)	(24)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(41)	(41)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	93,032	93,032	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(50,000)	(50,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	302,004	346,482	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015 (מבוקר)

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

מגזרי פעילות:

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קרנות פנסיה
348,767	-	-	348,767
68,815	-	68,815	-
15,268	15,268	-	-
1,769	-	390	1,379
4,394	-	4,125	269
439,013	15,268	73,330	350,415
107,875	-	18,416	89,459
199,352	4,575	42,389	152,388
348	-	191	157
4,639	-	4,639	-
312,214	4,575	65,635	242,004
126,799	10,693	7,695	108,411
(43)	-	(14)	(29)
126,756	10,693	7,681	108,382

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
334,450	-	-	334,450
61,123	-	61,123	-
14,060	14,060	-	-
262	-	54	208
9,256	-	8,255	1,001
419,151	14,060	69,432	335,659
116,139	-	16,697	99,442
183,461	4,424	35,182	143,855
592	-	178	414
4,687	-	4,687	-
304,879	4,424	56,744	243,711
114,272	9,636	12,688	91,948
(24)	-	(4)	(20)
114,248	9,636	12,684	91,928

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
113,103	-	-	113,103
23,302	-	23,302	-
1,535	1,535	-	-
392	-	98	294
1,462	-	1,375	87
139,794	1,535	24,775	113,484
33,996	-	6,170	27,826
66,489	1,485	14,888	50,116
(443)	-	64	(507)
1,547	-	1,547	-
101,589	1,485	22,669	77,435
38,205	50	2,106	36,049
17	-	6	11
38,222	50	2,112	36,060

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קרנות פנסיה
116,050	-	-	116,050
20,805	-	20,805	-
2,920	2,920	-	-
(1,078)	-	(224)	(854)
1,967	-	1,391	576
140,664	2,920	21,972	115,772
40,043	-	5,878	34,165
61,316	1,458	12,090	47,768
62	-	53	9
1,652	-	1,652	-
103,073	1,458	19,673	81,942
37,591	1,462	2,299	33,830
(79)	-	(20)	(59)
37,512	1,462	2,279	33,771

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

סך הכל	קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
מבוקר				
אלפי ש"ח				
447,108	-	-	447,108	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
82,607	-	82,607	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
21,104	21,104	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
(5)	-	(1)	(4)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10,414	-	9,748	666	הכנסות אחרות
<u>561,228</u>	<u>21,104</u>	<u>92,354</u>	<u>447,770</u>	סך כל ההכנסות
151,231	-	23,560	127,671	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
253,286	6,279	49,233	197,774	הוצאות הנהלה וכלליות
713	-	184	529	הוצאות מימון
6,313	-	6,313	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
<u>411,543</u>	<u>6,279</u>	<u>79,290</u>	<u>325,974</u>	סך כל ההוצאות
<u>149,685</u>	<u>14,825</u>	<u>13,064</u>	<u>121,796</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
(65)	-	(40)	(25)	הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
<u>149,620</u>	<u>14,825</u>	<u>13,024</u>	<u>121,771</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

27 בנובמבר, 2016

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

27 בנובמבר, 2016

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

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 בספטמבר	
	2015 (*)	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
2,072,453	2,816,838	3,566,135
108,087	69,767	53,828
2,180,540	2,886,605	3,619,963
10,346,068	10,095,015	10,609,139
33,768,832	32,508,577	36,762,382
13,908,397	12,988,242	15,454,372
15,210,536	14,041,005	16,883,743
73,233,833	69,632,839	79,709,636
337,050	335,235	341,674
75,751,423	72,854,679	83,671,273
235,134	431,611	224,757
70,170,154	67,329,206	77,230,456
1,818,792	1,706,615	2,196,341
1,219,585	1,193,778	1,344,729
1,318,888	1,239,678	1,584,164
683,097	656,546	925,015
(7,077)	(6,810)	(60,268)
5,033,285	4,789,807	5,989,981
135,687	137,985	136,225
58,146	60,113	55,472
208,159	210,101	205,356
4,025	4,672	2,591
406,017	412,871	399,644
(94,201)	(108,816)	(161,522)
1,034	-	(12,043)
(93,167)	(108,816)	(173,565)
75,516,289	72,423,068	83,446,516
75,751,423	72,854,679	83,671,273

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פנסיוניות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאירי מבוטח
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
עתודה לפנסיונרים

סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאירי מבוטח
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה

סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך הכל גירעון אקטוארי

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(*) סווג מחדש ראה באור 2(א).

27 בנובמבר, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ערן גריפל

יו"ר הדירקטוריון

יהודה בן אסאייג

מנכ"ל

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2015	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
					הכנסות (הפסדים)
(21,922)	(12,722)	7,652	(21,032)	21,259	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
178,640	121,248	25,448	193,032	404,879	מנכסי חוב סחירים
1,346,961	436,044	320,025	1,098,729	1,125,043	מנכסי חוב שאינם סחירים
437,173	(777,363)	519,718	102,075	(256,930)	ממניות
440,496	(754,206)	601,118	(173,671)	564,711	מהשקעות אחרות
18,256	1,212	3,485	3,528	9,784	מנדל"ן להשקעה
					סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
2,421,526	(973,065)	1,469,794	1,223,693	1,847,487	
					הכנסות (הוצאות) אחרות
10,566	1,816	(163)	9,049	2,334	
					סך כל ההכנסות (הפסדים)
2,410,170	(983,971)	1,477,283	1,211,710	1,871,080	
					הוצאות
438,096	113,930	110,425	327,976	341,100	דמי ניהול
106,339	27,071	27,029	79,762	87,212	הוצאות ישירות
40,614	7,099	3,044	30,339	7,085	מסים
					סך כל ההוצאות
585,049	148,100	140,498	438,077	435,397	
					עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
1,825,121	(1,132,071)	1,336,785	773,633	1,435,683	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2015	2016	(* 2015)	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
66,204,374	71,485,477	79,809,334	66,204,374	75,516,289	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
8,061,377	2,106,700	2,420,702	5,871,219	6,800,560	תקבולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
92,317	23,881	30,439	66,916	85,596	תשלומי פנסיית זקנה
211,882	56,748	55,904	154,088	171,938	תשלומי פנסיית נכות
65,974	16,970	20,564	47,727	57,628	תשלומי פנסיית שאירים
370,173	97,599	106,907	268,731	315,162	
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
5,442	1,377	1,394	4,074	4,117	תשלומי פנסיית זקנה
8,111	2,011	1,552	6,152	6,141	תשלומי פנסיית נכות
13,467	3,370	3,287	10,066	9,940	תשלומי פנסיית שאירים
27,020	6,758	6,233	20,292	20,198	
1,162,322	272,812	331,891	834,401	926,623	תשלומים אחרים פדיונות
1,559,515	377,169	445,031	1,123,424	1,261,983	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
210,212	53,063	85,248	154,936	240,382	העברות מחברות ביטוח
1,388,043	414,082	472,665	1,009,725	1,327,653	העברות מקרנות פנסיה חדשות
111,202	35,361	26,189	89,619	80,832	העברות מקופות גמל
1,709,457	502,506	584,102	1,254,280	1,648,867	סך כל העברות צבירה לקרן
					העברות צבירה מהקרן
24,416	5,261	26,461	14,834	58,574	העברות לחברות ביטוח
687,339	154,181	215,599	534,410	606,788	העברות לקרנות פנסיה חדשות
12,770	2,933	17,316	7,770	27,538	העברות לקופות גמל
724,525	162,375	259,376	557,014	692,900	סך כל העברות צבירה מהקרן
984,932	340,131	324,726	697,266	955,967	העברות צבירה, נטו
					עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,825,121	(1,132,071)	1,336,785	773,633	1,435,683	
75,516,289	72,423,068	83,446,516	72,423,068	83,446,516	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(* סווג מחדש ראה באור 2(א).

באור 1: - א. כללי

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

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בהתאם לדרישות חוזר 2-2016, בהתאם לכך, סווגו מחדש מספרי ההשוואה ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להנחיות הממונה, על מנת לשקף למפרע את תוצאות ויתרות הקרן באופן עקבי בתקופות המוצגות.

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	%
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(3.69)	0.00	30 בספטמבר, 2016
0.87	(0.20)	30 בספטמבר, 2015
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(2.29)	0.40	30 בספטמבר, 2016
4.09	0.30	30 בספטמבר, 2015
0.33	(0.90)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

באור 3:-- התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתקופה של תשעה ושלושה חודשים נערך על-ידי האקטואר הראשי של קרן הפנסיה, מר עמית רוזן. מדיניות החישוב בוצעה באופן עקבי לחישוב שנערך בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2012	2013	2014	2015	2016
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

כלל עמיתי הקרן

0.03	0.06	0.32	0.11	0.11	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.02	0.03	(0.04)	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.28	(0.24)	(0.45)	(0.45)	(0.31)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	0.02	0.04	0.21	0.10	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות (*)
-	(0.01)	0.07	0.01	0.02	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים (*)
(0.03)	(0.07)	(0.07)	(0.13)	(0.10)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	(0.06)	(0.39)	(0.23)	(0.26)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR (*)
(0.14)	-	-	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.03)	0.06	0.01	(0.02)	(0.03)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.47)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לעמיתי הקרן

מיועד למבוטחים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.47)
------	--------	--------	--------	--------

מיועד לפנסיונרים

0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.47)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
6.32	2.00	6.36	0.61	1.64	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(5.98)	(0.86)	(7.24)	(0.51)	(2.75)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.34)	(1.14)	0.88	(0.10)	1.11	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.47)
------	--------	--------	--------	--------

מיועד לזכאים קיימים

0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.47)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
3.73	4.18	3.39	0.69	1.00	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.77)	(0.51)	(3.62)	(0.27)	(1.39)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.96)	(0.35)	0.23	(0.17)	0.39	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

0.13	3.11	(0.51)	(0.26)	(0.47)
------	------	--------	--------	--------

(*) בשנת 2012 מוצג כחלק ממקרי הנכות.

באור 4:- דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

244,803	64,099	60,679	182,409	188,468
170,207	44,009	42,587	128,600	132,074

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (**)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

23,086	5,822	7,159	16,967	20,558
438,096	113,930	110,425	327,976	341,100

(*) כולל החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים בקרן.
(**) מזכאים קיימים לפנסיה ומשארי מבוטחים שהחלו לקבל קצבת זקנה לא נגבים דמי ניהול.

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	%			

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
לגבות על פי הוראות הדין

6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
------	------	------	------	------

שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה
החברה המנהלת בפועל

3.04	3.08	2.51	3.11	2.78
------	------	------	------	------

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית
לגבות על פי הוראות הדין

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

שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה
החברה המנהלת בפועל

0.26	0.26	0.22	0.26	0.24
------	------	------	------	------

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

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

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

שיעור דמי ניהול מנכסים במונחים שנתיים
שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

(*) מזכאים קיימים ומשארי מבוטחים שהחלו לקבל קצבת זקנה לא נגבים דמי ניהול.

באור 4-- דמי ניהול (המשך)

- ג. שיעור דמי ניהול ממקבלי קצבה:
שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הוא 0.5% מסך הנכסים המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפיהם. מזכאים קיימים לפנסיה ומשאירי מבוטח שהחלו לקבל קצבת זקנה לא נגבים דמי ניהול.
- ד. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 (להלן - תקנות דמי הניהול), לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה (שאינה פנסיית נכות) בסכום הנמוך מ- 5% מהשכר הממוצע במשק - פנסיית המינימום (השכר הממוצע במשק 9,464 ש"ח החל מחודש ינואר 2016; 9,260 ש"ח בשנת 2015), נקבע כי החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר. תקנות דמי הניהול החדשות לא שינו את דמי הניהול המרביים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות כדוגמת הקרן, למעט קביעה כי לא ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי מבוטח שהחל לקבל קצבת זקנה.
- ה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 (להלן - התקנות), וחוזר הממונה המשלים שפורסם בעקבותיו, מחייבים גופים מוסדיים לנקוט בשורה של פעולות לאיתור מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו בהתאם ללוחות זמנים שהוגדרו בתקנות.
- תקנות דמי הניהול קובעות, כי בחשבונות של מבוטחים שהקשר עימם נותק או של מבוטחים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל- 0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו חודש הקשר עם מבוטח שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהמבוטח במועד ניתוק הקשר, וכן לגבות את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין, 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.
- להפחתת שיעורי דמי הניהול בגין חשבונות מבוטחים מנותקי קשר, אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של הקרן.
- ו. חוזר פנסיה 3-2014 בענין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה (להלן - החוזר), קובע את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקש לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה המנהלת ועל הקרן, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

2. בחודש דצמבר 2015 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, במסגרת חוק ההסדרים, ונקבע, בין היתר, כי מי שעוסק בשיווק פנסיוני או גוף קשור לו לא ייתן למעסיק שעבור עובדיו הוא נותן שיווק פנסיוני גם שירותי תפעול, אלא אם התקיימו התנאים הבאים: (א) המעסיק משלם לסוכן הביטוח דמי סליקה בשיעור שלא יפחת מ- 0.6% מסך התשלומים שהופקדו על ידי המעסיק לקופות הגמל של עובדיו או 10.5 ש"ח בתוספת מע"מ, לפי הגבוה מביניהם (ב) עמלת ההפצה המשולמת על ידי הגוף המוסדי לסוכן הביטוח תפחת בגובה דמי הסליקה ששילם המעסיק (ג) דמי הניהול שנגבו מהעובד הופחתו בגובה ההפחתה מעמלת ההפצה (ד) המעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בחודש אוגוסט 2016 פורסם חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני, במסגרתו נקבעו כללים לעניין אופן ביצוע ההוראות שנקבעו במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2015 ו-2016), התשע"ו-2015, לרבות מתכונת הדיווח של סוכן הביטוח הפנסיוני לגוף המוסדי אודות תשלום דמי הסליקה, הוראות לעניין ביצוע ההפחתה של עמלות הסוכן מחד גיסא והוראות לביצוע ההפחתה של דמי הניהול לעמיתים מאידך גיסא, וכן הוראות בדבר אופן הצגת המידע אודות ההפחתה בדמי הניהול לעמיתים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר, 2017.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

לא חל שינוי מהותי לעומת המידע לעניין התחייבויות תלויות הכלול בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, למעט תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית חדשה שהוגשה כנגד החברה המנהלת, כדלקמן:

מס"ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	08/2016 מחוזי - מרכז	עמית בקרן נ' החברה המנהלת	גביית רכיב "הוצאות ניהול השקעות" ("הוצאות ישירות") מסך הצבירה שבחסכון בנוסף לדמי הניהול בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לגבות, וזאת בניגוד לתקנון הקרן. עילות התביעה: גביית ההוצאות הישירות בהיעדר כל זכות חוזית לביצועה ותוך הפרת תקנון קרן הפנסיה, הפרת חובת הנאמנות, הפרת חובת הגילוי והפרת חובות תום הלב במו"מ. סעדים: (א) השבה של ההוצאות הישירות שנגבו על ידי החברה המנהלת; (ב) צו קבוע האוסר על החברה המנהלת לגבות הוצאות ישירות כל עוד לא שונה תקנון הקרן כדין ו- (ג) פסיקת גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	כל מי שהינם עמיתי הקרן, בעבר ובהווה, אשר נגבו מהם הוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור תובענה ייצוגית. החברה המנהלת טרם הגישה תגובתה לבקשה.	כ- 478 מיליון ש"ח בגין השנים 2009 עד 2015, וכן סכום נוסף בגין ההוצאות הישירות שנגבו מחברי הקבוצה בשנת 2016, והכל בתוספת התשואה שהיו משיגים הכספים אלמלא נוכח מחשבונות העמיתים.

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

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

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

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

תשואה נומינלית (ברוטו)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2015	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	%			

מסלולי השקעה לעמיתים
שאינם מקבלי קצבה

3.66	(1.51)	2.01	1.88	2.03	מסלול כללי
3.22	(0.68)	-	2.09	(0.57)	מסלול כללי ב' *
3.37	(3.00)	3.41	1.38	0.93	מסלול מניות
2.02	0.55	0.45	1.86	2.17	מסלול אג"ח
1.42	(1.95)	1.94	0.22	1.95	מסלול הלכתי (כללי ג')
1.35	0.18	-	1.31	-	מסלול יעד לפרישה 2015 (**)
1.81	(0.12)	0.89	1.36	2.61	מסלול יעד לפרישה 2020
2.74	(0.87)	1.19	1.59	2.32	מסלול יעד לפרישה 2025
2.74	(1.29)	1.79	1.37	2.53	מסלול יעד לפרישה 2030
2.78	(1.68)	2.09	1.18	2.24	מסלול יעד לפרישה 2035
2.57	(2.19)	2.54	0.88	2.24	מסלול יעד לפרישה 2040
2.71	(2.47)	2.58	0.76	1.91	מסלול יעד לפרישה 2045
2.70	(2.66)	2.62	0.83	1.75	מסלול יעד לפרישה 2050
2.69	(2.71)	2.66	0.93	1.73	מסלול יעד לפרישה 2055
-	-	2.66	-	4.11	מסלול יעד לפרישה 2060 (***)
2.50	0.64	(0.53)	1.97	3.38	תיק השקעות לפנסיונרים
3.57	1.38	0.73	2.92	3.60	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

(* מסלול כללי ב' נסגר ביום 31 במרס, 2016, ונכסיו פוצלו בין מסלולי יעד לפרישה השונים.
(** המסלול מוזג למסלול יעד לפרישה 2020 ביום 1 בינואר, 2016.
(*** המסלול נפתח ביום 1 בינואר, 2016 התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - ספטמבר.

באור 7: - אירועים במהלך תקופת הדיווח

א. בחודש ינואר, 2016 התפרסם דוח הצוות להגברת הוודאות בחסכון פנסיוני ("ועדת באב"ד") (להלן - הצוות). הצוות המליץ על שינוי אופן הקצאת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (כיום, הקצאה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה לפנסיונרים יעלה ל- 60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מגיל 50 ועד ליציאה לפנסיה זקנה יהיה עד 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו (כך שבסה"כ לא יהיה צורך בהגדלת היקף הוצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה המקיפות בשל שינוי אופן ההקצאה). בחודש אוגוסט, 2016 פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, אשר מטרתה להביא ליישום המלצות ועדת באב"ד (כמפורט להלן), ואשר עולה מהן ששיעור ההקצאה לפנסיונרים, לעמיתים מבוגרים ולעמיתים צעירים יהיה בהתאם לשיעור היחסי של כל קבוצה בקרן הפנסיה המקיפה הרלוונטית, וישתנה מקרן לקרן, כאשר עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע, כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה גבוה ביותר מ-0.25% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת, וזאת כדי לעודד מעבר עמיתים לקראת גיל פרישה אל קרן שכזו ובכך להגדיל את התחרות על עמיתים לקראת פרישה.

ב. בחודש מאי, 2016 הוצא צו הרחבה להסכם קיבוצי כללי (מסגרת) להגדלת ההפקדות לביטוח פנסיוני במשק (להלן - צו ההרחבה). צו ההרחבה קובע הגדלה מקבילה של דמי הגמולים המשולמים על ידי העובד והמעסיק בשתי פעימות, כשמיים 1 בינואר, 2017 שיעור ההפקדה של תגמולי המעסיק יעמוד על 6.5% ושיעור ההפקדה לתגמולי עובד יעמוד על 6%. כן נקבע, כי בקופת ביטוח או בקופת גמל שאינה קרן פנסיה תשלום המעסיק לדמי הגמולים יכלול גם את התשלום לרכיב אובדן כושר עבודה.

ג. בחודש יוני, 2016 פורסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה (להלן - החוזר), אשר קובע הוראות לעניין יישום הוראת השעה שנכללה במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל (ראה סעיף 28ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2015). בהתאם לחוזר, העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות צפויה להיות בין חודש נובמבר, 2016 לחודש אוגוסט, 2017. יישום החוזר עשוי להאט (באופן זמני) את הגידול בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת, לפגוע בהכנסות החברה המנהלת וברווחיותה.

יחד עם זאת, היקף הפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה המנהלת אינו ניתן לאומדן, שכן אין כיום בידי החברה המנהלת מידע לגבי שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.

באור 7: - אירועים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

ד. בחודש יולי, 2016 פורסם חוזר שעניינו הוראות לענין בחירת קופת גמל (להלן - החוזר) אשר החליף חוזר באותו ענין מחודש מרס 2016. במסגרת החוזר קובעת הממונה כי היא תבחר לפחות שתי קרנות פנסיה מקיפות שתשמנה כקופות ברירת מחדל של כלל העובדים במשק שלא בחרו באופן אקטיבי בקופת גמל אחרת, ושמעסיקם לא ערך מכרז עצמאי מטעמו בענין זה, וזאת בהליך תחרותי שיתקיים אחת ל- 3 שנים (ושהחברות המנהלות שיזכו בהליך יהיו מחויבות לו למשך 10 שנים ממועד הצטרפות עמית). במכרז תינתן העדפה מתקנת לחברות מנהלות שנתח השוק שלהן מסך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות אינו עולה על 5%. בנוסף, קובעת הממונה את התנאים והקריטריונים שבהם יכולים מעסיק וארגון עובדים לקיים הליך תחרותי משל עצמם לצורך בחירת קרן פנסיה, קופת גמל לחסכון או קרן השתלמות שתהווה קופת ברירת המחדל של עובדיהם. בהתאם להוראת המעבר שנקבעה בחוזר, מעסיקים רשאים להמשיך ולצרף עד ליום 31 במרס, 2019 לקרן ברירת מחדל שהוגדרה בהסכמים קיימים שנערכו לפני מועד פרסום החוזר. החוזר עשוי לשנות באופן מהותי את תנאי התחרות בשוק הפנסיה, תוך הגברת התחרות החריפה גם כך בשוק זה.

על בסיס הוראות החוזר, ערכה הממונה הליך לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבסופו נקבעו 2 קרנות שהן, החל מחודש נובמבר, 2016, קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך השנתיים שלאחר מכן, כמו כן, נקבע שיעור דמי הניהול שהקרנות הנבחרות יגבו ממצטרפים אליהן. הליך זה עשוי להאיץ עוד יותר את התחרות הערה בשוק הפנסיה, במקביל לירידה נוספת בדמי הניהול, אך בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת הירידה ומידת השפעתה על החברה המנהלת ורווחיותה, כמו גם השפעתה העתידית על שיעורי הנטישה של העמיתים הקיימים ועל מספר המצטרפים החדשים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת.

ה. בחודש ספטמבר, 2016 התפרסם חוזר שעניינו הוראות לענין זכויות וחובות עמיתים בתקנון הקרן, אשר קובע את נוסח התקנון התקני של הקרן, ומחייב את החברות המנהלות להגיש לאישור הממונה עד ליום 1 בספטמבר, 2017 עדכון של תקנון קרן הפנסיה, העדכון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2018. נוסח התקנון התקני כולל שינויים משמעותיים בזכויות עמיתי הקרן, קובע לוחות זמנים לביצוע פעולות שירות שונות המפורטות בתקנון ומחייב היערכות משמעותית של החברה לקראת כניסתו לתוקף.

ו. בחודש ספטמבר, 2016 התפרסם חוזר שעניינו הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, אשר מסדיר את תהליכי ההצטרפות לקרן פנסיה, קופת גמל לחסכון וקרן השתלמות, ועדכון הפרטים אצלן, ואף מסדיר את הליך איתור החסכון הלא פעיל של מצטרף חדש לקרן פנסיה (באמצעות המסלקה הפנסיונית) ואיחודו לחשבון העמית בקרן הפנסיה החדשה שלו (בדומה לעקרון שבחוזר המתואר בסעיף ג' לעיל). החוזר ייכנס לתוקף בחודש יוני, 2017, למעט בכל הנוגע לאיחוד החסכונות כאמור לעיל שייכנס לתוקף בחודש ינואר, 2017. יישום החוזר עשוי להאט (באופן זמני) את הגידול בהיקף הנכסים של הקרן, בשל ההקלות על ביצוע נידוד יוצא מהקרן ביחס למצטרפים חדשים לקרנות פנסיה אחרות, אך מאידך גיסא צפוי להגדיל את היקף הנכסים של הקרן בשל הנידוד הנכנס בגין כל מצטרף חדש לקרן. יחד עם זאת, היקף השפעת החוזר על הקרן אינה ניתנת לאומדן.

מבטחים החדשה

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2016

עמית רוזן, אקטואר ממונה

נובמבר 2016

תוכן עניינים

1. הצהרת אקטואר 3
2. מאזן אקטוארי 5
3. דוח תנועה בעודף(גירעון) אקטוארי 6
4. הערות והבהרות 8
5. נספחים סטטיסטיים 10

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" ליום 30/9/2016. החל מאוקטובר 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה". אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס". אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/9/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

	עמית רוזן	אקטואר ראשי	27/11/2016
_____	_____	_____	_____
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

2. מאזן אקטוארי

עודף(גירעון) אקטוארי – סעיף זה כולל את העודף(גירעון) האקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין עדרף (גירשן) דמוגרפי	-0.1932%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים קיימים בגין עדרף (גירשן) דמוגרפי	-0.1932%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין עדרף (גירשן) דמוגרפי	-0.1932%

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2016

3. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף(גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016				
			עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)			
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪			
0.11%	0.02%	0.06%	0.03%	21,272	62,545	83,817	א. מקרי מוות - מבוטחים
-0.01%	0.02%	-0.02%	0.00%	-734	-22,663	-23,397	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאירים
0.01%	0.01%	0.00%	0.01%	8,223	-3,693	4,530	ג. מקרי מוות - נכים
-0.45%	-0.19%	-0.08%	-0.04%	-35,166	111,039	75,873	ד. יציאה לנכות
0.21%	0.07%	0.03%	0.01%	13,549	-44,495	-30,946	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			ו. ביטוח משנה
-0.13%	-0.04%	-0.03%	-0.03%	-28,417			ז. פרישות במהלך השנה
-0.23%	-0.05%	-0.10%	-0.12%	-98,527			ח. שינויים בעתודת IBNR
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			י. שינויים בתקנון הקרן
-0.02%	-0.03%	0.04%	-0.05%	-41,722			יא. סך גורמים אחרים
-0.51%	-0.19%	-0.10%	-0.19%	-161,522			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

התנועה בעודף(גירעון) לפנסיונרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף(גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ₪
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016	
-24,873	-10,214	-5,571	-11,378	החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-25,269	-148,304	-68,363	54,774	שינויים בריבית ההיוון
30,078	120,383	52,127	-75,785	סטייה מהנחת התשואה
-4,809	27,921	16,236	21,011	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
-24,873	-10,214	-5,571	-11,378	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
-0.51%	-0.19%	-0.10%	-0.19%	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2016

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף(גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ₪
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016	
-2,184	-767	-393	-757	החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-1,067	-5,344	-2,152	2,066	שינויים בריבית ההיוון
2,807	4,567	1,478	-2,156	סטייה מהנחת התשואה
-706	777	674	90	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
-1,150	-767	-393	-757	סה"כ עודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה
-0.26%	-0.19%	-0.10%	-0.19%	עודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה, באחוזים

4. הערות והבהרות

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

א. עודף(גירעון) דמוגרפי – במהלך הרבעון הקרן צברה גירעון דמוגרפי בעיקר מיציאות לנכות, עדכון אומדן IBNR ומפרישות לזקנה. סך הגירעון הדמוגרפי שנוצר ברבעון מסתכם בכ- 161.5 מיליון ₪ אשר בעקבותיו יש לבצע הפחתה של כ-0.193% מהיתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן מהפנסיות של הפנסיונרים¹ והזכאים הקיימים.

ב. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים – מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות ההיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית. התשואה השוטפת העודפת מתחילת השנה הייתה נמוכה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר גירעון מצטבר מתחילת השנה של כ-65 מיליון ₪ אשר מהווים כ-1.11% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים. מתוך זה, ברבעון הנוכחי הגירעון התשואתי שנוצר עומד על כ-21 מיליון ₪.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים (ושחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות) יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.193%. העודף(גירעון) הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי. לו הייתה מבוצעת במהלך השנה חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הייתה נדרשת הפחתה נוספת של כ-0.2% בגובה הפנסיות בגין התקופה שמתחילת השנה ועד לסוף רבעון זה.

ג. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לזכאים קיימים לפנסיה – מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הזכאים הקיימים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות ההיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית. התשואה השוטפת העודפת מתחילת השנה הייתה נמוכה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר גירעון מצטבר מתחילת השנה של כ-1.5 מיליון ₪ אשר מהווים כ-0.39% מסך ההתחייבויות לזכאים הקיימים. מתוך זה, ברבעון הנוכחי הגירעון התשואתי שנוצר עומד על כ-90 אלפי ₪.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לזכאים קיימים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.193%. העודף(גירעון) הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי. לו הייתה מבוצעת במהלך השנה חלוקה לזכאים קיימים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי לא היה נדרש עדכון נוסף בגובה הפנסיות בגין התקופה שמתחילת השנה ועד לסוף רבעון זה.

¹ הפחתה זוהי מתבצעת גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות.

ד. השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי:

1. פרישה לזקנה – עבור מבטחים שפרשו לפנסיית זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה מחושבת על בסיס הנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס וקטור ריביות שכיום הינו נמוך באופן משמעותי מ- 4%. עקב כך נוצר גירעון אקטוארי דמוגרפי בו משתתפים כל עמיתי הקרן. באותו האופן נגרם גם גירעון אקטוארי דמוגרפי בעת תשלום פנסיית שארים לעמית שנפטר כשהוא אינו פעיל (או שאינו מבוטח במסלולי ביטוח).

2. חישוב הריסקים – עלויות ביטוח הנכות והשארים חושבו על בסיס ההנחה שהריבית על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס וקטור ריביות שכיום הינו נמוך באופן משמעותי מ-4% וכתוצאה מכך נוצר גירעון אקטוארי דמוגרפי.

ה. אומדן IBNR – משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו על למועד הדוח וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדוח ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן. ה-IBNR חושב באותה שיטה לפיה בוצעה ההערכה השנתית האחרונה. ברבעון זה עתודת ה-IBNR גדלה בכ-97 מיליון ₪ בשלב הכנת המאזן הרעיוני (גידול זה מנוטרל מהשפעות תשואה ושיעורי ריבית להיוון). כמחצית מהגידול נטו בעתודה נובע מגידול בכמות התביעות שעדיין בטיפול.

5. נספחים סטטיסטיים

א. מידע אודות עמיתי הקרן:

סה"כ	נקבה	זכר	מספר עמיתים(*) ליום 30/09/2016
			<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>
544,559	294,652	249,907	פעילים
611,654	323,377	288,277	שאינם פעילים
1,156,213	618,029	538,184	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה
			<u>מקבלי קצבה:</u>
8,762	4,492	4,270	זקנה
3,721	2,339	1,382	שאינם
3,458	1,528	1,930	נכות
15,941	8,359	7,582	סה"כ פנסיונרים
331	115	216	זקנה
695	484	211	שאינם
215	97	118	נכות
1,241	696	545	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה
1,173,395	627,084	546,311	סה"כ עמיתי הקרן

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

ב. מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה
31/03/2016		30/06/2016		30/09/2016		
זכר	נקבה	זכר	נקבה	זכר	נקבה	מספר פורשים
219	239	226	151	210	208	
53,506	58,135	56,501	33,480	54,056	47,349	
						סך נכסים (אלפי ₪)

הצהרה (certification)

אני, יהודה בן אסאייג, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

27 בנובמבר, 2016

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

27 בנובמבר, 2016

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

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 בנובמבר, 2016

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר (* 2015) מבוקר	ליום 30 בספטמבר		
	(* 2015)	2016	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
	37,969	58,164	81,594
	15,398	18,028	6,804
	53,367	76,192	88,398
	439,917	422,575	506,779
	118,205	105,814	147,374
	214,205	178,483	214,802
	186,119	159,898	223,138
	958,446	866,770	1,092,093
	1,589	1,464	3,396
	1,013,402	944,426	1,183,887
	9,667	7,975	9,120
	326,377	289,352	405,506
	611,060	585,043	689,958
	937,437	874,395	1,095,464
	54,333	51,654	66,279
	637	455	783
	11,046	10,641	12,258
	2,327	1,808	2,890
	(652)	(617)	(782)
	67,691	63,941	81,428
	(1,030)	(1,582)	(753)
	(363)	(303)	(1,372)
	(1,393)	(1,885)	(2,125)
	1,003,735	936,451	1,174,767
	1,013,402	944,426	1,183,887

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

נכסי ביטוח משנה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פנסיוניות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

התחייבויות לעמיתים מבוטחים
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים

סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
התחייבויות לנכים
התחייבויות לשאיירי מבוטח
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
עתודה לפנסיונרים

סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים

גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך הכל גירעון אקטוארי

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(* סווג מחדש ראה באור 2(א).

27 בנובמבר, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 (*) 2016		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 (*) 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

הכנסות (הפסדים)

(405)	(108)	(120)	(254)	(664)	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
3,769	3,245	(629)	3,508	12,582	מנכסי חוב סחירים
4,450	1,308	263	3,458	4,676	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,335	(10,737)	7,712	1,534	(1,853)	ממניות
292	(8,413)	8,476	(4,788)	9,227	מהשקעות אחרות
14,846	(14,597)	15,822	3,712	24,632	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
1,379	(56)	1,321	860	952	הכנסות (הוצאות) אחרות
15,820	(14,761)	17,023	4,318	24,920	סך כל ההכנסות (הפסדים)
					הוצאות
9,012	2,120	2,678	6,474	7,667	דמי ניהול
856	192	347	620	1,110	הוצאות ישירות
487	110	-	345	43	מסים
10,355	2,422	3,025	7,439	8,820	סך כל ההוצאות
5,465	(17,183)	13,998	(3,121)	16,100	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(*) סווג מחדש ראה באור 2(א).

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 (*)	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 (*)	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח				

814,085	902,532	1,105,158	814,085	1,003,735	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
200,499	55,458	62,072	141,703	167,448	תקבולים:
(8,160)	(2,051)	(2,714)	(5,822)	(7,702)	תקבולים מדמי גמולים
192,339	53,407	59,358	135,881	159,746	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
					סך כל התקבולים
					תשלומים:
2,616	439	827	1,710	2,342	תשלומים לפנסיונרים
186	13	143	145	225	תשלומי פנסיית זקנה
375	(69)	169	162	431	תשלומי פנסיית נכות
3,177	383	1,139	2,017	2,998	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
9,719	2,155	2,521	6,630	7,582	פדיונות
504	(123)	(598)	628	(968)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
10,223	2,032	1,923	7,258	6,614	
13,400	2,415	3,062	9,275	9,612	סך כל התשלומים, נטו
553	46	481	546	1,386	העברות צבירה לקרן
10,915	1,038	2,591	2,540	12,126	העברות מחברות ביטוח
958	170	269	747	653	העברות מקרנות פנסיה חדשות
12,426	1,254	3,341	3,833	14,165	העברות מקופות גמל
					סך כל העברות צבירה לקרן
761	43	811	384	1,696	העברות צבירה מהקרן
4,628	805	2,007	3,381	5,753	העברות לחברות ביטוח
1,791	296	1,208	1,187	1,918	העברות לקרנות פנסיה חדשות
7,180	1,144	4,026	4,952	9,367	העברות לקופות גמל
					סך כל העברות צבירה מהקרן
5,246	110	(685)	(1,119)	4,798	העברות צבירה, נטו
5,465	(17,183)	13,998	(3,121)	16,100	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,003,735	936,451	1,174,767	936,451	1,174,767	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.
(*) סווג מחדש ראה באור 2(א).

באור 1: - א. כללי

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) הינה קרן חדשה כללית כהגדרתה בתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - תקנות מס הכנסה). הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - החברה המנהלת).

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2016 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בהתאם לדרישות חוזר 2-3-2016, בהתאם לכך, סווגו מחדש מספרי ההשוואה ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להנחיות הממונה, על מנת לשקף למפרע את תוצאות ויתרות הקרן באופן עקבי בתקופות המוצגות.

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	%
---------------------------------------	------------	---

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2016	0.00	(3.69)
30 בספטמבר, 2015	(0.20)	0.87

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2016	0.40	(2.29)
30 בספטמבר, 2015	0.30	4.09
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015	(0.90)	0.33

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות לתקופה של תשעה ושלושה חודשים נערך על-ידי האקטואר הראשי של קרן הפנסיה, מר עמית רוזן. מדיניות החישוב בוצעה באופן עקבי לחישוב שנערך בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016
2012	2013	2014	2015	2016
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

0.02	(0.09)	(0.02)	(0.08)	(0.01)
(0.14)	(0.26)	(0.27)	(0.22)	(0.30)
(0.06)	(0.19)	0.08	(0.13)	(0.03)
(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.34)

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

(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.34)
--------	--------	--------	--------	--------

סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("פנסיה יסוד")
סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן

(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.34)
0.09	1.35	0.90	1.03	0.73
-	-	-	0.04	0.04
-	-	-	-	0.01
-	(1.86)	(1.32)	(2.64)	(1.67)
-	-	(0.48)	(0.16)	(0.11)
(0.24)	0.69	(0.58)	2.12	1.16
-	-	-	0.02	0.01

חלוקה למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")
סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
עודף דמוגרפי בגין פטירת נכים
גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה (*)
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR (*)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים

(0.33)	(0.36)	(1.69)	(0.02)	(0.17)
--------	--------	--------	--------	--------

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

(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.34)
7.58	1.78	6.08	0.31	2.40
(8.97)	(0.95)	(10.83)	(0.98)	(4.36)
0.30	(0.83)	0.62	0.10	1.96

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

(1.27)	(0.54)	(4.34)	(1.00)	(0.34)
--------	--------	--------	--------	--------

סך הכל גירעון המיועד לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008

(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.34)
8.83	2.19	11.14	0.88	1.28
(8.66)	-	(8.62)	(0.01)	-
(0.03)	0.41	(0.14)	0.04	-

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

(0.04)	2.06	2.17	0.48	0.94
--------	------	------	------	------

סך הכל עודף (גירעון) המיועד לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) שנת 2012 מוצג כחלק ממקרי הנכות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר
2015	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
3,174	626	884	2,115	2,629
5,518	1,416	1,697	4,117	4,773
320	78	97	242	265
9,012	2,120	2,678	6,474	7,667

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*)
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר
2015	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר		%	

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

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

1.53	1.10	1.44	1.49	1.68
0.47	0.48	0.45	0.48	0.45
0.67	0.68	0.62	0.68	0.62

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

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

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

להפחתת שיעורי דמי הניהול בגין חשבונות מבוטחים מנותקי קשר, אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של הקרן.

ד. חוזר פנסיה 3-2014 בענין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה (להלן - החוזר), קובע את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקש לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה המנהלת ועל הקרן, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

ה. בחודש דצמבר 2015 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, במסגרת חוק ההסדרים, ונקבע, בין היתר, כי מי שעוסק בשיווק פנסיוני או גוף קשור לו לא ייתן למעסיק שעבור עובדיו הוא נותן שיווק פנסיוני גם שירותי תפעול, אלא אם התקיימו התנאים הבאים: (א) המעסיק משלם לסוכן הביטוח דמי סליקה בשיעור שלא יפחת מ- 0.6% מסך התשלומים שהופקדו על ידי המעסיק לקופות הגמל של עובדיו או 10.5 ש"ח בתוספת מע"מ, לפי הגבוה מביניהם (ב) עמלת ההפצה המשולמת על ידי הגוף המוסדי לסוכן הביטוח תפחת בגובה דמי הסליקה ששילם המעסיק (ג) דמי הניהול שנגבו מהעובד הופחתו בגובה ההפחתה מעמלת ההפצה (ד) המעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בחודש אוגוסט 2016 פורסם חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני, במסגרתו נקבעו כללים לעניין אופן ביצוע ההוראות שנקבעו במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2015 ו-2016), התשע"ו-2015, לרבות מתכונת הדיווח של סוכן הביטוח הפנסיוני לגוף המוסדי אודות תשלום דמי הסליקה, הוראות לעניין ביצוע ההפחתה של עמלות הסוכן מחד גיסא והוראות לביצוע ההפחתה של דמי הניהול לעמיתים מאידך גיסא, וכן הוראות בדבר אופן הצגת המידע אודות ההפחתה בדמי הניהול לעמיתים. תחילתו של חוזר זה ביום 1 בינואר, 2017.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5: - התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

לא חל שינוי מהותי לעומת המידע לעניין התחייבויות תלויות הכלול בבאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן, למעט תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית חדשה שהוגשה כנגד החברה המנהלת, כדלקמן:

מס'ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	08/2016 מחוזי - מרכז	עמית בקרן נ' החברה המנהלת	גביית רכיב "הוצאות ניהול השקעות" ("הוצאות ישירות") מסך הצבירה שבחסכון בנוסף לדמי הניהול בהיעדר הוראה חוזית המאפשרת לגבות, וזאת בניגוד לתקנון הקרן. עילות התביעה: גביית ההוצאות הישירות בהיעדר כל זכות חוזית לביצועה ותוך הפרת תקנון קרן הפנסיה, הפרת חובת הנאמנות, הפרת חובת הגילוי והפרת חובות תום הלב במו"מ. סעדים: (א) השבה של ההוצאות הישירות שנגבו על ידי החברה המנהלת; (ב) צו קבוע האוסר על החברה המנהלת לגבות הוצאות ישירות כל עוד לא שונה תקנון הקרן כדין ו- (ג) פסיקת גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	כל מי שהינם עמיתי הקרן, בעבר ובהווה, אשר נגבו מהם הוצאות ניהול השקעות בשבע השנים שקדמו להגשת התובענה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור תובענה ייצוגית. החברה המנהלת טרם הגישה תגובתה לבקשה.	כ- 478 מיליון ש"ח בגין השנים 2009 עד 2015, וכן סכום נוסף בגין ההוצאות הישירות שנגבו מחברי הקבוצה בשנת 2016, והכל בתוספת התשואה שהיו משיגים הכספים אלמלא נוכח מחשבונות העמיתים.

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

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

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

ב. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 ובחודש נובמבר 2012 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 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.

החברה המנהלת אמדה את השפעת החוזר ונתנה לכך ביטוי בדוחות הכספיים שלה.

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

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

תשואה נומינלית (ברוטו)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2015	2016	2015	2016
	בלתי מבוקר			
	%			

2.01	(1.72)	-	0.74	(0.95)	מסלול כללי (**)
-	-	0.48	-	2.42	מסלול יעד לפרישה 2020 (*)
-	-	0.77	-	3.63	מסלול יעד לפרישה 2025 (*)
-	-	1.32	-	4.76	מסלול יעד לפרישה 2030 (*)
-	-	1.85	-	4.06	מסלול יעד לפרישה 2035 (*)
-	-	2.37	-	4.52	מסלול יעד לפרישה 2040 (*)
-	-	2.38	-	4.66	מסלול יעד לפרישה 2045 (*)
-	-	2.41	-	4.60	מסלול יעד לפרישה 2050 (*)
-	-	2.45	-	4.57	מסלול יעד לפרישה 2055 (*)
-	-	2.14	-	4.69	מסלול יעד לפרישה 2060 (*)
0.65	0.64	(1.24)	0.02	3.56	תיק השקעות לפנסיונרים

(*) המסלולים הופעלו החל מיום 1 בינואר, 2016.
(**) המסלול הכללי נסגר, ונכסיו פוצלו ביום 1 באפריל, 2016 בין מסלולי יעד לפרישה השונים.

א. בחודש מאי, 2016 הוצא צו הרחבה להסכם קיבוצי כללי (מסגרת) להגדלת ההפקדות לביטוח פנסיוני במשק (להלן - צו ההרחבה). צו ההרחבה קובע הגדלה מקבילה של דמי הגמולים המשולמים על ידי העובד והמעסיק בשתי פעימות, כשמיום 1 בינואר, 2017 שיעור ההפקדה של תגמולי המעסיק יעמוד על 6.5% ושיעור ההפקדה לתגמולי עובד יעמוד על 6%. כן נקבע, כי בקופת ביטוח או בקופת גמל שאינה קרן פנסיה תשלום המעסיק לדמי הגמולים יכלול גם את התשלום לרכיב אובדן כושר עבודה.

ב. בחודש יוני, 2016 פורסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - הוראת שעה (להלן - החוזר), אשר קובע הוראות לעניין יישום הוראת השעה שנכללה במסגרת תיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל (ראה סעיף 28ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המנהלת ליום 31 בדצמבר, 2015). בהתאם לחוזר, העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות צפויה להיות בין חודש נובמבר, 2016 לחודש אוגוסט, 2017. יישום החוזר עשוי להאט (באופן זמני) את הגידול בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת, לפגוע בהכנסות החברה המנהלת וברווחיותה. יחד עם זאת, היקף הפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה המנהלת אינו ניתן לאומדן, שכן אין כיום בידי החברה המנהלת מידע לגבי שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.

ג. בחודש יולי, 2016 פורסם חוזר שעניינו הוראות לענין בחירת קופת גמל (להלן - החוזר) אשר החליף חוזר באותו ענין מחודש מרס 2016. במסגרת החוזר קובעת הממונה כי היא תבחר לפחות שתי קרנות פנסיה מקיפות שתשמנה כקופות ברירת מחדל של כלל העובדים במשק שלא בחרו באופן אקטיבי בקופת גמל אחרת, ושמעסיקם לא ערך מכרז עצמאי מטעמו בענין זה, וזאת בהליך תחרותי שיתקיים אחת ל- 3 שנים (ושהחברות המנהלות שיזכו בהליך יהיו מחויבות לו למשך 10 שנים ממועד הצטרפות עמית). במכרז תינתן העדפה מתקנת לחברות מנהלות שנתח השוק שלהן מסך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות אינו עולה על 5%. בנוסף, קובעת הממונה את התנאים והקריטריונים שבהם יכולים מעסיק וארגון עובדים לקיים הליך תחרותי משל עצמם לצורך בחירת קרן פנסיה, קופת גמל לחסכון או קרן השתלמות שתהווה קופת ברירת המחדל של עובדיהם. בהתאם להוראת המעבר שנקבעה בחוזר, מעסיקים רשאים להמשיך ולצרף עד ליום 31 במרס, 2019 לקרן ברירת מחדל שהוגדרה בהסכמים קיימים שנערכו לפני מועד פרסום החוזר. החוזר עשוי לשנות באופן מהותי את תנאי התחרות בשוק הפנסיה, תוך הגברת התחרות החריפה גם כך בשוק זה. על בסיס הוראות החוזר, ערכה הממונה הליך לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבסופו נקבעו 2 קרנות שהן, החל מחודש נובמבר, 2016, קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך השנתיים שלאחר מכן, כמו כן, נקבע שיעור דמי הניהול שהקרנות הנבחרות יגבו ממצטרפים אליהן. הליך זה עשוי להאיץ עוד יותר את התחרות הערה בשוק הפנסיה, במקביל לירידה נוספת בדמי הניהול, אך בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת הירידה ומידת השפעתה על החברה המנהלת ורווחיותה, כמו גם השפעתה העתידית על שיעורי הנטישה של העמיתים הקיימים ועל מספר המצטרפים החדשים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה המנהלת.

ד. בחודש ספטמבר, 2016 התפרסם חוזר שעניינו הוראות לענין זכויות וחובות עמיתים בתקנון הקרן, אשר קובע את נוסח התקנון התקני של הקרן, ומחייב את החברות המנהלות להגיש לאישור הממונה עד ליום 1 בספטמבר, 2017 עדכון של תקנון קרן הפנסיה, העדכון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2018. נוסח התקנון התקני כולל שינויים משמעותיים בזכויות עמיתי הקרן, קובע לוחות זמנים לביצוע פעולות שירות שונות המפורטות בתקנון ומחייב היערכות משמעותית של החברה לקראת כניסתו לתוקף.

ה. בחודש ספטמבר, 2016 התפרסם חוזר שעניינו הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל, אשר מסדיר את תהליכי ההצטרפות לקרן פנסיה, קופת גמל לחסכון וקרן השתלמות, ועדכון הפרטים אצלן, ואף מסדיר את הליך איתור החסכון הלא פעיל של מצטרף חדש לקרן פנסיה (באמצעות המסלוקה הפנסיונית) ואיחודו לחשבון העמית בקרן הפנסיה החדשה שלו (בדומה לעקרון שבחוזר המתואר בסעיף ג' לעיל). החוזר ייכנס לתוקף בחודש יוני, 2017, למעט בכל הנוגע לאיחוד החסכונות כאמור לעיל שייכנס לתוקף בחודש ינואר, 2017. יישום החוזר עשוי להאט (באופן זמני) את הגידול בהיקף הנכסים של הקרן, בשל ההקלות על ביצוע נידוד יוצא מהקרן ביחס למצטרפים חדשים לקרנות פנסיה אחרות, אך מאידך גיסא צפוי להגדיל את היקף הנכסים של הקרן בשל הנידוד הנכנס בגין כל מצטרף חדש לקרן. יחד עם זאת, היקף השפעת החוזר על הקרן אינה ניתנת לאומדן.

מבטחים החדשה פלוס

קרן פנסיה חדשה כללית

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2016

עמית רוזן, אקטואר ממונה

נובמבר 2016

תוכן עניינים

1. הצהרת אקטואר 3
2. מאזן אקטוארי 5
3. דוח תנועה בעודף(גירעון) אקטוארי 6
4. הערות והבהרות 8
5. נספחים סטטיסטיים 10

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" ליום 30/9/2016. החל מאוקטובר 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס". אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה". אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/9/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

	עמית רוזן	אקטואר ראשי	27/11/2016
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2016

2. מאזן אקטוארי

מבטחים החדשה פלוס - מאזן אקטוארי ליום 30/9/2016						
נכסים (באלפי ₪)	9/2016	6/2016	12/2015	התחייבויות (באלפי ₪)	9/2016	6/2016
				עמיתים מבטחים	405,506	356,284
				עמיתים אינם מבטחים	689,958	673,194
				עודף (גירעון) אקטוארי המבצע מגרמים דמוגרפיים	-687	-1,786
				בגין פעילים ומוקפאים	-958	-958
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים	1,094,777	1,027,692	936,479	סה"כ	1,094,777	1,027,692
				פנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007		
				זקנה	1,287	1,325
				נכות	-	-
				שאירים	-	-
				תביעות תלויות IBNR	-	-
				עמדה לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007	13	13
				עודף (גירעון) אקטוארי המבצע מגרמים דמוגרפיים	-1	-3
				עודף (גירעון) אקטוארי המבצע מגרמי תשואה וריבית	17	45
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי בגין פנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007 + עודפים אקטוארים דמוגרפיים	1,316	1,380	1,372	סה"כ	1,316	1,380
				פנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008		
				זקנה	64,992	62,744
				נכות	783	433
				שאירים	12,258	12,151
				תביעות תלויות IBNR	2,890	2,993
				עמדה לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008	-795	-769
					-71	-143
				עודף (גירעון) אקטוארי המבצע מגרמים דמוגרפיים	-65	-143
				עודף (גירעון) אקטוארי המבצע מגרמי תשואה וריבית	-1,389	-1,323
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי בגין פנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008 + עודפים אקטוארים דמוגרפיים	78,674	76,086	65,884	סה"כ	78,674	76,086
				אחרות	9,120	6,136
זכאים ויתרות זכות	9,120	6,136	9,667			
				עודף	-	-
סה"כ נכסים	1,183,887	1,111,294	1,013,402	סה"כ התחייבויות	1,183,887	1,111,294

ההתחייבויות הפנסיוניות מוצגות לפני הפחתה/תוספת בגין העודף(גירעון) האקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

עודף(גירעון) אקטוארי – סעיף זה כולל את העודף(גירעון) האקטוארי שנכון לתאריך הדוח טרם חולק לעמיתי הקרן.

שיעור העידכון של הצבירה והפנסיות (עדכון רבעוני) - Q3/2016

שיעור עדכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין עודף(גירעון) דמוגרפי המבטחים במסלול יסוד בלבד	-0.0849%
שיעור עדכון הצבירה של העמיתים הפעילים המבטחים בביטוח נכות ולא שאירים בגין עודף(גירעון) דמוגרפי	-0.0248%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007 בגין עודף(גירעון) דמוגרפי (ראה הערות והבהרות סעיף ג')	-0.0849%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008 בגין עודף(גירעון) דמוגרפי	-0.0849%

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2016

3. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח לכלל עמיתי הקרן
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016				
			עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪			
-0.08%	0.01%	-0.01%	-0.01%	-75	-1,377	-1,451	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-0.22%	-0.11%	-0.10%	-0.10%	-1,226			ג. פרישות במהלך השנה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			ד. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			ה. שינויים בתקנון הקרן
-0.13%	0.02%	-0.08%	0.03%	304			ו. סך גורמים אחרים
-0.43%	-0.08%	-0.19%	-0.08%	-997			ז. סך עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016				
			המצב צפוי	המצב בפועל	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪			
2.12%	0.41%	0.43%	0.42%	1,709	3	1,711	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	0.01%	0.05%	-0.04%	-148	10	-138	ג. מקרי מוות - נכים
1.03%	0.19%	0.36%	0.25%	1,021	284	1,305	ד. יציאה לנכות
0.04%	0.00%	0.12%	-0.06%	-258	271	13	ה. חזרה מנכות
-2.64%	-0.56%	-0.75%	-0.52%	-2,110			ו. ביטוח משנה
-0.16%	0.00%	-0.13%	0.00%	9			ח. שינויים בעתודת IBNR
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0			י. שינויים בתקנון הקרן
0.02%	0.02%	-0.02%	0.01%	21			יא. סך גורמים אחרים
0.41%	0.07%	0.06%	0.06%	244			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2016

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים שפרשו החל מ-01/01/2008

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ₪
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016	
				החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-291	-54	-143	-66	
-651	-2,918	-1,640	1,176	שינויים בריבית ההיוון
206	1,999	1,130	-1,265	סטייה מהנחת התשואה
66	919	510	89	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
-670	-54	-143	-66	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
-1.00%	-0.08%	-0.19%	-0.08%	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007 :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ₪
	31/3/2016	30/6/2016	30/9/2016	
				החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-6	-1	-3	-1	
0	0	0	0	שינויים בריבית ההיוון
12	23	22	-28	סטייה מהנחת התשואה
0	0	1	-1	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
6	22	20	-30	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
0.48%	1.59%	1.45%	-2.33%	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים

4. הערות והבהרות

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

א. עודף(גירעון) דמוגרפי – במהלך הרבעון הקרן צברה גירעון דמוגרפי בעיקר מפרישות לזקנה. סך הגירעון הדמוגרפי שנוצר ברבעון הוא כ- 997 אלף ₪ אשר בעקבותיו יש לבצע הפחתה של כ-0.08% מהיתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן מהפנסיות של הפנסיונרים¹.

העמיתים אשר מבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ו/או מוות צברו בנוסף עודף של 244 אלף ₪ אשר בעקבותיו יש להגדיל את היתרות הצבורות שלהם בכ-0.06%. בסה"כ בעקבות האיוון הדמוגרפי מבוצעת הפחתה ביתרות הצבורות של עמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח בכ-0.02% (הפחתה זו כוללת את השתתפותם בגירעון הדמוגרפי שבו נושאים כלל עמיתי הקרן ואת ההגדלה לקבוצת המבוטחים בלבד).

ב. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים שפרשו החל מה- 01/01/2008 – מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות ההיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית. התשואה השוטפת העודפת מתחילת השנה הייתה נמוכה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר גירעון מצטבר מתחילת השנה של כ-1.5 מיליון ₪ אשר מהווים כ-1.96% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים. מתוך זה, ברבעון הנוכחי הגירעון התשואתי שנוצר עומד על כ-89 אלף ₪.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים (ושחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות) יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.08%. העודף(גירעון) הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי. לו הייתה מבוצעת במהלך השנה חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הייתה נדרשת הפחתה נוספת של כ-1.7% בגובה הפנסיות בגין התקופה שמתחילת השנה ועד לסוף רבעון זה.

ג. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים שפרשו עד ה- 01/01/2008 – מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה עודפת של 1.28% על הנחת התשואה הצפויה לפנסיונרים אלו, ועל-כן הפנסיות התעדכנו בשוטף בשיעור זה מתחילת השנה². ברבעון הנוכחי הושגה תשואה בחסר של כ-1.97%. בגין האיוון הדמוגרפי יש להפחית את הפנסיות של פנסיונרים אלו בכ-0.08%.

ד. השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי:

1. פרישה לזקנה – עבור מבוטחים שפרשו לפנסיות זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה מחושבת על בסיס הנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס וקטור ריביות שכיום הינו נמוך באופן משמעותי מ-4%. עקב כך נוצר גירעון אקטוארי דמוגרפי

¹ הפחתה זוהי מתבצעת גם בשחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות.

² העדכון של הפנסיה בגין פערים בין התשואה בפועל לתשואה הצפויה מתבצע לאחר חודש.

בו משתתפים כל עמיתי הקרן. באותו האופן נגרם גם גירעון אקטוארי דמוגרפי בעת תשלום פנסיית שארים לעמית שנפטר כשהוא אינו פעיל (או שאינו מבוטח במסלולי ביטוח).

2. חישוב הריסקים – עלויות ביטוח הנכות והשארים חושבו על בסיס ההנחה שהריבית על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס וקטור ריביות שכיום הינו נמוך באופן משמעותי מ-4% וכתוצאה מכך נוצר גירעון אקטוארי דמוגרפי אשר מקזז את העודפים הדמוגרפיים שמחולקים לעמיתים אשר מבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות.

ה. אומדן IBNR – משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו על למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן. לאור הקושי הטמון לבצע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן בשל גודלה (או יותר נכון – קוטנה), הותאמה עתודת ה-IBNR ל-3 חודשים של פרמיות בגין הריסקים. ברבעון זה לא בוצעה הערכה מחדש של ה-IBNR אלא בוצע שימוש בהערכה מהרבעון הקודם.

5. נספחים סטטיסטיים

א. מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום 30/09/2016	זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>			
פעילים	9,992	5,289	15,281
שאינם פעילים	25,940	18,329	44,269
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה	35,932	23,618	59,550
מתוכם-			
עמיתים מבוטחים	8,915	4,184	13,099
עמיתים שאינם מבוטחים	27,017	19,434	46,451
<u>מקבלי קצבה:</u>			
פנסיונרים	581	401	982
זקנה	71	165	236
שאירים	5	2	7
נכות	657	568	1,225
סה"כ פנסיונרים			
סה"כ עמיתי הקרן	36,589	24,186	60,775

ב. מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה					
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					
30/09/2016		30/06/2016		31/03/2016	
זכר	נקבה	זכר	נקבה	זכר	נקבה
37	28	40	12	20	25
סך נכסים (אלפי ₪)	1,728	802	2,955	323	1,117
					1,423