מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן עניינים

	עמוד
תיאור עסקי התאגיד	3
דוח הדירקטוריון	104
מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - החברה המנהלת:	
הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	146
חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	150
דוחות כספיים ליום 31/12/2014	151
דוח תקופתי	257
מבטחים החדשה:	
הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	284
חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	288
דוחות כספיים ליום 31/12/2014	289
דוח האקטואר	340
סקירת הנהלה	365
מבטחים החדשה פלוס:	
הצהרות לנושא הגילוי בדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	420
חוות דעתו של רואה החשבון המבקר בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי	424
דוחות כספיים ליום 31/12/2014	425
דוח האקטואר	461
סקירת הנהלה	484

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

תיאור עסקי התאגיד

ליום 31/12/2014

דוח תיאור עסקי התאגיד

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ
חברה מנהלת
ליום 31 בדצמבר 2014

תוכן עניינים עמוד

חלק א' – פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 8
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה 8
2. תחומי פעילות 11
3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה 11
4. חלוקת דיבידנדים 11
5. שינויים בתחום פעילות החברה בכללותה 12
6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד 17
חלק ב' – מגזר הפנסיה 24
7. מוצרים ושירותים 24
8. תחרות 41
9. לקוחות 43
חלק ג' – מגזר הגמל 44
10. מוצרים ושירותים 44
11. תחרות 59
12. לקוחות 60
חלק ד' – מגזר מבטיחות תשואה
13. מוצרים ושירותים 61
14. תחרות 64
15. לקוחות 64
חלק ה' – מידע נוסף ברמת כלל החברה 65
16. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה 65
17. חסמי כניסה ויציאה 68
18. גורמי הצלחה קריטיים 69
19. השקעות 69
20. הון אנושי 82
21. שיווק והפצה 84
22. ספקים ונותני שירות 85
23. רכוש קבוע 87
24. עונתיות 89
25. נכסים בלתי מוחשיים 90
26. מימון 90
27. מיסוי 91

תוכן עניינים

	עמוד
28. גורמי סיכון	91
29. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	95
30. יעדים ואסטרטגיה עסקית	96
31. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה	97
חלק ו' – מידע בדבר נתונים אקטואריים של קרנות הפנסיה	99
32. מבטחים החדשה	99
33. מבטחים החדשה פלוס	101
34. נתונים נוספים ליום 31/12/2014 – "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס"	103

תיאור עסקי התאגיד

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

פרק "תיאור עסקי התאגיד" כולל לעיתים ובין היתר, מידע צופה פני עתיד. מידע זה הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, בין היתר בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28_להלן. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על ידי הופעת מילים כגון: "החברה מעריכה", "החברה מתכוונת", "החברה סבורה", "החברה צופה" וכד', אך יתכן כי מידע זה יופיע גם בניסוחים אחרים.

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

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

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

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

חלק א' – פעילות החברה ותיאור ההתפתחות עסקיה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (לשעבר – מנורה מבטחים פנסיה בע"מ) (להלן – "**החברה**") הוקמה בשנת 1995 כחברה פרטית מוגבלת במניות. החברה הינה חברה בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ (להלן – "**חברת האם**"). החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א - 1981 (להלן – "**חוק הפיקוח על הביטוח**") ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "**חוק קופות הגמל**"), ולצורך כך הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

1.2. מיזוג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה

ביום 31 בדצמבר, 2013 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה קשורה (להלן - "**מנורה גמל**") לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה גמל, ומנורה גמל התחסלה ללא פירוק. במסגרת הליך המיזוג האמור שונה שמה של החברה ממנורה מבטחים פנסיה בע"מ למנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "**הממונה**") דווחו הדוחות הכספיים לשנת 2013 לחברה בנפרד ולמנורה גמל בנפרד. החל משנת 2014 החברה מדווחת דוח כספי לכלל פעילותה (פנסיה וגמל).

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2014 כוללים הצגה מחדש של מספרי השוואה יחד עם מצבה הכספי ותוצאות הפעילות של מנורה גמל, בכדי לשקף לקוראי הדוחות באופן רלוונטי את מצבה הכספי ותוצאותיה בהינתן אירוע המיזוג. הדוחות המאוחדים על המצב הכספי והדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר הוצגו בהתאם להנחה שאירוע המיזוג התרחש מאז ומעולם.

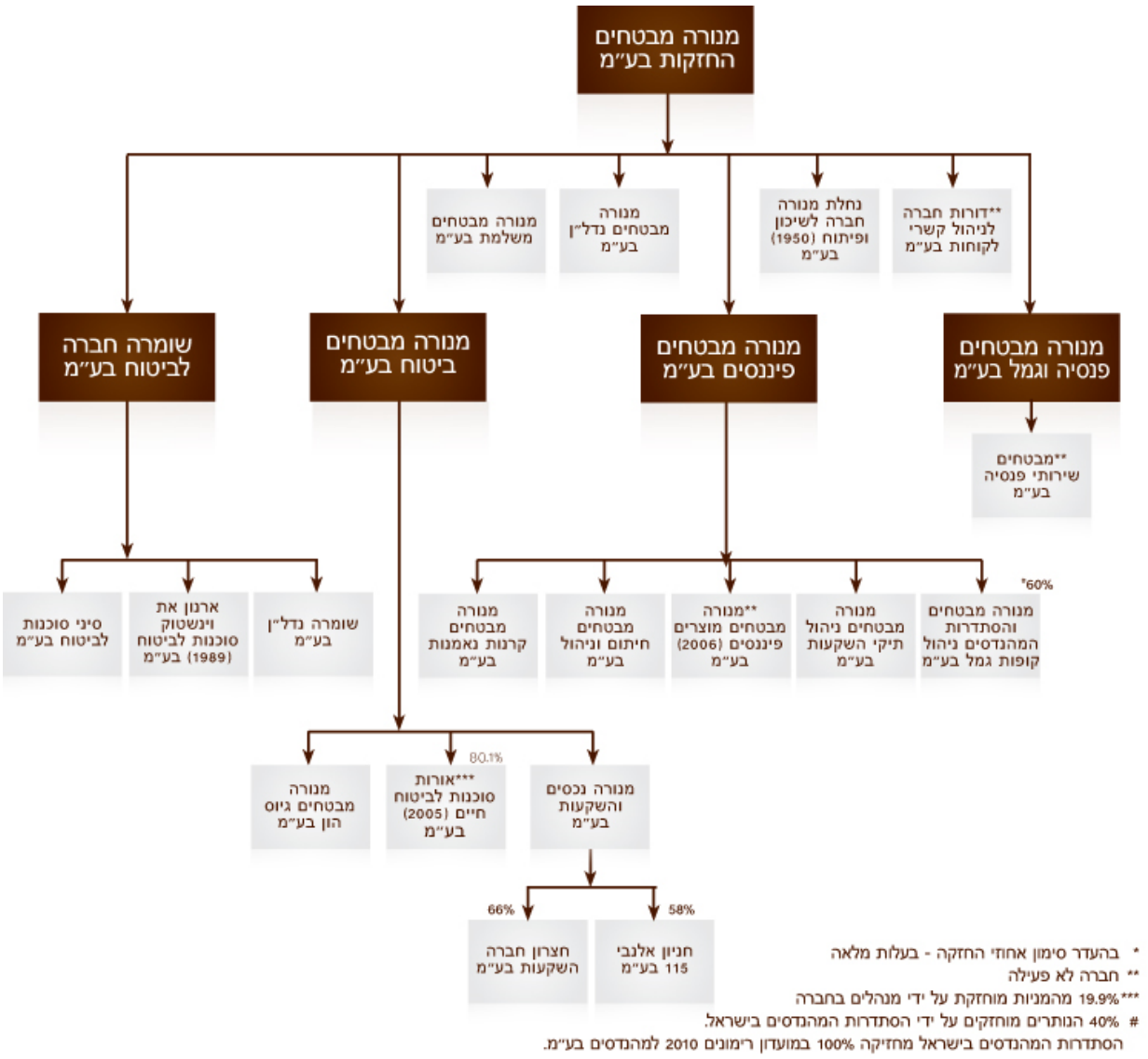
החברה טיפלה בעסקה האמורה לפי גישת ה "as pooling". הנכסים וההתחייבויות של מנורה גמל הוצגו בדוחות הכספיים בהתאם לערכם בדוחות הכספיים של מנורה גמל עובר למיזוג.

כתוצאה מהמיזוג המתואר לעיל נוספו ליום 31 בדצמבר, 2013 לדוח על המצב הכספי של החברה נכסים בסך של כ-4,810 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,709 מיליון ש"ח הנובעים מאיחוד מסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה), והתחייבויות בסך של כ-4,757 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,706 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין מסלולי קופות הגמל המבטחים תשואה), וההון העצמי של החברה גדל בכ-53 מיליוני ש"ח.

איחוד הדוחות הכספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה נעשה בהתאם להוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית אשר מתוקפן קיימת עמידה בהגדרת שליטה לפי תקן דיווח כספי בינלאומי 10, ולפיהן מאחר והחברה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולי קופות הגמל מבטיחות התשואה אין סיכון כלל, למעט סיכון של

חדלות פירעון של החברה, והמשקיעים זכאים להטבות העודפות, שמעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול שהחברה זכאית לקבל.

1.3. להלן תרשים מבנה האחזקות של קבוצת מנורה מבטחים החזקות בע"מ:



* בהעדר סימון אחוזי החזקה - בעלות מלאה
** חברה לא פעילה
*** 19.9% מהמניות מוחזקת על ידי מנהלים בחברה
\# 40% הנותרים מוחזקים על ידי הסתדרות המהנדסים בישראל.
הסתדרות המהנדסים בישראל מחזיקה 100% במועדון רימונים 2010 למהנדסים בע"מ.

1.4. מיזוגי קופות גמל - חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "**חוק ההתייעלות**") אוסר על חברה מנהלת לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל שפורטו בו, למעט במקרים מסוימים שפורטו. בחודש אוגוסט 2012 פורסמו, בהמשך לחוק ההתייעלות, תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), תשע"ב-2012, שמאפשרות לחברה מנהלת שמנהלת יותר מקופת גמל אחת מאותו סוג באמצעות מספר מתפעלים להמשיך בכך עד לסוף שנת 2013, כאשר ביחס לקופות שיירכשו על ידי חברה מנהלת ניתנה ארכה של שנה ממועד הרכישה להשלמת המיזוגים הנדרשים.
בהתאם להוראות הנ"ל, ביצעה החברה בשנים האחרונות שורה של מיזוגי קופות. במסגרת זאת הושלם במהלך שנת 2014 מיזוג של 3 מסלולי השקעה לתוך המסלול הכללי של קופת "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (עסקינן בקופות שנרכשו בספטמבר 2013 ומוזגו כמסלולי השקעות עצמאיים לקופה האמורה).לאחר השלמת כל המיזוגים עומדת החברה בדרישות החוק והתקנות האמורות לעיל.

1.5. דירוג החברה

בחודש נובמבר 2005 ביצעה חברת מידרוג בע"מ (להלן - "מידרוג") דוח דירוג של החברה ושל קרן הפנסיה מבטחים החדשה. מטרת הדירוג היתה להעריך את איכות הניהול של החברה, וזאת על ידי בחינת איכות ההון האנושי וחוסנה הפיננסי של החברה, כמו גם את יכולותיה לנהל את הסיכונים אליהם היא עצמה חשופה ואת הסיכונים אליהם חשופים מבוטחי מבטחים החדשה. מידרוג מקיימת מעקב שנתי אחר דירוגה של החברה וקרן הפנסיה שבניהולה, כאשר האחרון שבהם בוצע בחודש מרס 2015, לפיו דירוגן של החברה ושל קרן הפנסיה נשמר על רמתו הגבוהה.

מידרוג העניקה לחברה דירוג בקבוצת האיכות הגבוהה ביותר - MQ1 - מבין סולם בן חמש קבוצות דירוג של חברות מנהלות של גופי השקעה וחיסכון (Investment Manager Quality Rating). דירוג MQ1 משקף את איכות החברה המנהלת ועל פיו מוערכת החברה באיכות גבוהה מאוד וזאת בהתבסס על שקלול יכולות הניהול, היציבות העסקית והאיתנות הפיננסית.
הדוח ודוח המעקב שפורסמו לציבור מפרטים את גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה המנהלת וקרן הפנסיה - סיכונים ענפיים (סיכונים מאקרו-כלכליים, סיכוני תחרות וסיכוני שוק ההון), סיכונים דמוגרפיים (פיזור סקטוריאלי וגיאוגרפי של מבוטחי הקרן), סיכונים פיננסיים וסיכוני תפעול ובקרה של החברה וכן סיכוני חיתום ונזילות בקרן הפנסיה עצמה.

2. <u>תחומי פעילות</u>

החברה פועלת בשלושה תחומי פעילות:

2.1. מגזר ניהול קרנות פנסיה (להלן - "**מגזר הפנסיה**"), שכולל ניהול קרן פנסיה חדשה וקרן פנסיה כללית. קרנות הפנסיה מעניקות למבוטחים אפשרות לחיסכון פנסיוני לטווח ארוך (פנסיית זקנה), וכן כיסוי למקרה נכות (פנסיית נכות) ומוות (פנסיית שאירים). לפירוט נוסף אודות המגזר ראה חלק ב' להלן;

2.2. מגזר ניהול קופות גמל שונות (להלן - "**מגזר גמל**"), ענף קופות הגמל מעניק לחוסך אפשרות חיסכון לטווח בינוני (קרנות השתלמות) או ארוך (קופת גמל לא משלמות לקצבה), תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות, בתנאים מסוימים, למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי. הקופות אינן מעניקות כיסוי ביטוחי לעמיתיהן. במסגרת המגזר מנוהלות קופות גמל מ- 5 סוגים שונים: קופות גמל לא משלמות לקצבה (שלעניין הכספים שהופקדו בהן עד סוף שנת 2007 מוסיפות להתנהל כקופות גמל אישיות לתגמולים ולפיצויים), קרנות השתלמות, קופות מרכזיות (לפיצויים, וכן קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית), קופות גמל למטרה אחרת וקופות גמל בניהול אישי. בסה"כ מנוהלות במגזר האמור 11 קופות שונות. לפירוט נוסף אודות המגזר – ראה חלק ג' להלן;

2.3. מגזר ניהול קופות מבטיחות תשואה (להלן "**מגזר מסלולי קופות מבטיחי תשואה**"), שכולל מספר מסלולים מבטיחי תשואה ב-2 קופות גמל שונות, שביחס אליהם התחייבה החברה כי התשואה שיקבלו במסלולים לא תפחת מהתשואה המובטחת. מגזר זה סגור בפני הצטרפות של עמיתים חדשים, והוא מצוי ב-Runoff. תוצאות המגזר מאוחדות עם תוצאות החברה (ראה פרוט בסעיף 1.2 לעיל). לפירוט נוסף אודות המגזר – ראה חלק ד' להלן.

3. <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>

בשנים 2013 ו-2014 לא בוצעו השקעות בהון החברה ו/או עסקאות במניותיה. באשר למיזוג של מנורה גמל לתוך החברה, שהביא להגדלת הונה העצמי (שלא כנגד הנפקת הון מניות) – ראה סעיף 1.2 לעיל.

4. <u>חלוקת דיבידנדים</u>

4.1. דירקטוריון החברה לא אימץ בהחלטה מדיניות חלוקת דיבידנד.

4.2. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה ביום 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 הינה כ-259 מיליון ש"ח וכ-204 מיליון ש"ח, בהתאמה.

4.3. לעניין המגבלות לחלוקת דיבידנד ודיבידנדים שחולקו - ראה ביאור 12 בדוח הכספי של החברה.

5. שינויים בתחום פעילות החברה בכללותה

החברה פועלת בתחום החיסכון לטווח בינוני וארוך, המאופיין בפעילות בשוק ההון והשפעת שוק ההון על החברה הינה משמעותית. בנוסף, החברה מושפעת מרגולציה רבה ומהוראות תחיקתיות רבות ומורכבות וכן ממצב התעסוקה במשק, מהמצב הביטחוני ומהמצב החברתי-כלכלי.

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

מדיניות זו של הממשלה באה לידי ביטוי ברפורמות מקיפות בענף, אשר עניינן, בין היתר, שינוי מבנה המוצרים בתחום, שינוי הטבות המס אשר ניתנות לחוסכים לטווח ארוך כאמור, תוך מתן עדיפות לחוסכים במסלולים המיועדים לקצבה.

בנוסף, מתפתחת בשנים האחרונות ביחס לחלק ממוצרי החברה מגמה של הצטרפות אישית של יחידים, תוך הסתייעות במתווכים הפועלים לפי הוראות חוק הייעוץ הפנסיוני, בחסות חופש הבחירה שניתן לאותם יחידים מכוח חוק קופות הגמל, וזאת לצד המשך ההצטרפות הקולקטיבית המסורתית לקרנות הפנסיה/לקופות הגמל, בהסתמך על הסדרים שערכו המתווכים המסורתיים (מעסיקים ונציגי עובדים) עבור קבוצות עובדים שהם מייצגים (שכן חוק הפיקוח על הגמל קובע שניתן להוסיף ולקבוע את הסדרי הפנסיה בהסכמים, כברירת מחדל, וכי עובד שלא בחר לפנות להסדר פנסיוני שונה מההסדר הקבוע בהסכם החל בעניינו יצורף למכשיר הפנסיוני הקבוע בהסכם או לפיו).

להלן יתוארו בתמצית עיקרי הרפורמות אשר הונהגו בשוק החיסכון לטווח בינוני וארוך בשנים האחרונות, ואשר השפיעו על פעילות החברה בכללותה (לרפורמות שהשפיעו על מגזר מסוים בלבד – ראה פרוט בפרק הרלבנטי לאותו מגזר):

5.1. מסלקה פנסיונית

במחצית השנייה של שנת 2013, החלה לפעול המסלקה הפנסיונית, שהוקמה בהתאם ל**חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) (תיקון מס' 3), התשע"א-2011**. מטרת המסלקה הפנסיונית הינה ניהול מסלקת מידע וכספים בתחום החיסכון ארוך הטווח, עבור החוסכים והמעסיקים, תוך הסדרת ממשקי העבודה בין כלל הגופים המוסדיים, היועצים הפנסיוניים והסוכנים הפנסיונים. המסלקה הפנסיונית צפויה לייעל את תהליכי העבודה, לאפשר ניהול ובקרה טובים יותר ולהגביר את השקיפות בניהול חסכונות הציבור.

בתחילה הופעלה המסלקה הפנסיונית בתקופת "הרצה", והחל מנובמבר 2013, מחויבים כל בעלי הרישיון לפעול אך ורק באמצעות המסלקה, בכל הנוגע לפניות לגוף מוסדי לשם קבלת מידע חד-פעמי, שאיננו כולל פרטי זיהוי של מוצר פנסיוני מסוים. הוראות בנוגע לסוגי פעולות נוספות שיש חובה לבצען באמצעות המסלקה נקבעו בחוזר שהוציא הממונה לעניין זה אשר יכנסו לתוקף, באופן מדורג, במהלך השנים הקרובות. בחודש מאי 2013, פרסם הממונה חוזר הקובע את גובה התשלומים שיהיה על גופים מוסדיים ועל בעלי הרישיון לשלם בגין השימוש במסלקה.

לצורך יצירת האחידות באופן העברת המידע, הנדרשת לצורך פעילות תקינה של המסלקה, פרסם הממונה את חוזר **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני** (להלן – "**חוזר מבנה אחיד**"), אשר כולל נספחים שונים המגדירים את המבנה האחיד להעברת נתונים ביחס לסוגי ארועים שונים – חוזר זה מתוקן מעת לעת. בחודש מרס 2015, שלחה הממונה מכתב לגופים המוסדיים ובו פרטה את לוחות הזמנים לתיקונים העתידיים הרבים המתוכננים בחוזר מבנה אחיד בשנים 2015-2017.

בחודש אוגוסט 2014, פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014** תקנות שמסדירות את אופן התשלום והדיווח לגופים המוסדיים והיזון חוזר למעסיקים, לרבות באמצעות המסלקה, ובהמשך פורסם תיקון לחוזר מבנה אחיד, שעניינו "ממשק מעסיקים", המגדיר את המבנה האחיד להעברת נתונים כנדרש בתקנות.

בחודש ינואר 2015, פורסם תיקון נוסף לחוזר מבנה אחיד, שעניינו "ממשק ניוד", המגדיר את המבנה האחיד להעברת נתונים במסגרת ביצוע ניוד בין מוצרי החיסכון הפנסיוני.

בחודש מרס 2015, פרסמה הממונה טיוטות חוזרים בענין חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית ובענין מסמך הנמקה, המרחיבות את חובות השימוש במסלקה הפנסיונית גם לביצוע פעולות מסוימות וכן מחייבות בעלי רשיון לבצע בירור זהות המוצרים של הלקוח באמצעות הגשת בקשת מידע חד פעמית לכלל הגופים המוסדיים למסלקה. במקביל פורסמה טיוטת חוזר המשנה את מודל התשלום למסלקה (בעיקר על ידי בעלי רשיון).

5.2. דמי הניהול

בשנים האחרונות פורסמו שורה של הוראות, שמשפיעות או עשויות להשפיע על גובה דמי הניהול הנגבים במוצרים הפנסיוניים השונים, ועל היכולת להעלותם:

הפחתת תקרות דמי הניהול בחלק מהמוצרים הפנסיוניים - בחודש יוני 2012, פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ב-2012**, שעניינן קביעת תקרות לדמי ניהול שרשאים גופים מוסדיים לגבות בגין קופות גמל, קרנות פנסיה וקופות ביטוח שבניהולם. תקנות אלו הפחיתו את תקרת דמי הניהול בביטוחי מנהלים, בקופות גמל לתגמולים/לא משלמות לקצבה ובקרנות פנסיה כלליות.

הטלת מגבלות על היכולת להעלות דמי ניהול - בחודש דצמבר 2012, פורסם חוזר גופים מוסדיים בעניין **דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני**, שקובע את משך התקופה המינימאלית למתן הטבה בדמי ניהול ואת המקרים והתנאים שבהם ניתן להפסיק את ההטבה קודם לתום תקופת ההתחייבות ולהעלות את דמי הניהול, ואת מועדי ואופן יידוע העמיתים/מבוטחים על העלאת דמי ניהול כאמור.

אפשרות למתן הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים של קרנות הפנסיה - בחודש יולי 2014, פרסם המפקח חוזר בעניין **מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה**, אשר במסגרתו קובע המפקח את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקשת לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. החוזר עשוי להוסיף גורם נוסף שעליו תתקיים התחרות בשוק קרנות הפנסיה ולהגביר את התחרות החריפה גם כך בשוק זה. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על הקבוצה, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

מחשבון דמי ניהול - כצעד משלים לתקנות דמי ניהול האמורות לעיל פורסם, בחודש אוקטובר 2014, תזכיר חוק, לפיו מוצע להסמיך את הממונה לקבל מגופים מוסדיים דיווחים אודות דמי הניהול שנקבעו עבור מצטרפים חדשים לקופות הגמל (לרבות קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים) שבניהולם. כמו כן, הוצע כי הדיווחים האמורים יהוו פלטפורמה להקמת מחשבון דמי ניהול, כך שיתאפשר לכל מי שמבקש להצטרף כעמית/מבוטח למוצר פנסיוני להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים על ידי הגופים המוסדיים השונים. מחשבון זה נועד להגברת התחרות בתחום החיסכון הפנסיוני ולצורך הוזלה של שיעורי דמי הניהול הנגבים מהעמיתים/מבוטחים. בהמשך לפרסום התזכיר פרסמה הממונה טיוטת חוזר בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול האמור.

5.3. כיסוי ביטוחי בקופות גמל

בחודש ינואר 2013, **פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ג-2013 וחוזר גופים מוסדיים בעניין רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל.** התקנות והחוזר נועדו להגביר את התחרות והתחליפיות של מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים. התקנות והחוזר מאפשרים לחברות מנהלות של קופות גמל להציע לעמיתיהן כיסוי ביטוחי הדומה לזה המוצע על ידי קרנות הפנסיה וחברות הביטוח, תוך שיפור מעמדו של מוצר קופות הגמל הלא משלמות לקצבה, שהפך בעקבות תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל, למוצר נחות לעומת המוצרים הקצבתיים.

5.4. איסור התניות בהסדרים פנסיוניים הכוללים כיסויים ביטוחיים

כצעד משלים להגברת התחרות והשקיפות במוצרי החיסכון הפנסיוני, כמו גם חיזוק חופש הבחירה של העובד בהצטרפותו למוצר פנסיוני או בניוד של מוצר קיים, פרסמה הממונה, בחודש נובמבר 2014, חוזר שעניינו איסור התניות בהסדרים פנסיונים הכוללים כיסויים ביטוחיים, לפיו במקרה של צירוף מבוטח באמצעות מעסיקו לא ניתן להתנות את ההצטרפות לכיסוי ביטוחי בהצטרפות למוצר הפנסיוני וכן לא ניתן להתנות מתן הנחה בדמי ניהול במוצר פנסיוני בהצטרפות לכיסוי ביטוחי, וזאת עקב החשש לניגוד עניינים בין המעסיק אשר מממן את עלות הכיסוי הביטוחי לבין עובדיו.

5.5. הגבלה על הוצאות ישירות בניהול השקעות

החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי המבוטחים והעמיתים הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעות בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובתקופה שמיום 1 בינואר 2008, עד 31 במרס 2014, גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי המבוטחים בחו"ל. ביום 1 באפריל 2014, נכנסו לתוקף **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014**, במסגרת תיקון זה הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון. כמו כן, הוארך תוקף הוראת השעה ביחס להוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של הנכסים בחו"ל עד ליום 31 בדצמבר 2017, ובמקביל הוגבל שיעור ההוצאות הישירות שיגבו מנכסי המבוטחים והעמיתים והנובעות מסוגים שונים של ניהול השקעות לשיעור של 0.25%.

בהמשך לתיקון לתקנות, בחודש יוני 2014, פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), במסגרתו נקבעו באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל. קביעה זו נועדה להסיר חסמים בתחומים או בענפים שבהם אין עדיין לגופים המוסדיים מומחיות מספקת, כמו במדדי מניות של חברות בינוניות וקטנות וענפי פעילות ייחודיים.

בפועל, במידה והשיעור המרבי של הוצאות ישירות יעלה על 0.25%, התיקון לתקנות כאמור לעיל עשוי לגרום להגדלה מסוימת בהוצאות שבהן נושאת החברה (ושעד כה נשאו בהן המבוטחים והעמיתים) ולפגוע ברווחיותה.

5.6. מוצרים אחידים

לצד יצירת מבנה אחיד להעברת מידע, במסגרת חוזר מבנה אחיד, הדרוש לצורך פעילות תקינה של המסלקה, החלה הממונה לקדם אחידות גם ביחס למוצרים עצמם. במסגרת זאת פרסמה הממונה שורה של טיוטות חוזרים, שמייצרות אחידות במוצרים, ומקטינות את השונות בין מוצרים של היצרנים השונים הנכללים באותו סוג מוצר: בחודש ספטמבר 2014, פורסמה טיוטת חוזר בעניין "קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר", שבמסגרתו הוצע לקבוע הוראות אחידות בתקנוני קרנות פנסיה בסוגיה נשוא טיוטת החוזר; בחודש נובמבר 2014, פורסמה טיוטת חוזר בעניין "הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל", שבמסגרתו הוצע לקבוע, בין היתר, נוסח אחיד לפרטים שיכללו בטופס הצטרפות מבוטח לקרן פנסיה או עמית לקופת גמל, וכן בטופס עריכת שינויים על ידי המבוטח/עמית לאחר מועד הצטרפותו; בחודש מרס 2015, פורסמה טיוטת תקנון תקני של קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.

השפעת הרפורמות השונות על שוק החיסכון לטווח ארוך

שוק החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך כולל את קרנות הפנסיה הותיקות, קרנות הפנסיה החדשות, קופות הגמל לתגמולים ולפיצויים (שלעניין ההפקדות המבוצעות בהן משנת 2008 ואילך פועלות כקופות גמל לא משלמות לקצבה), פוליסות ביטוח חיים. בסוף שנת 2013 הסתכם שוק זה לסך של כ-1,086 מיליארד ש"ח.

מאז תחילת שנת 2013 בוטל היתרון השיווקי של מקדם הקצבה המובטח המהווה הבטחת מקדם תוחלת חיים, שהיה קיים בתכניות ביטוח החיים, למול קרנות הפנסיה. מתחילת שנת 2013, החלו חברות הביטוח לשווק תכניות ביטוח חיים ללא מקדמי קצבה מובטחים. בהמשך לאמור, בשנת 2014 החלה מגמה של העדפת קרנות הפנסיה על פני ביטוח חיים והן הפכו ליעד ההפקדות העיקרי של שכירים בישראל, המצטרפים לראשונה למוצר פנסיוני כלשהו. החברה צופה כי מגמה זו של קיטון באטרקטיביות ביטוחי החיים ביחס לקרנות הפנסיה תוך צמצום היקף המכירות של פוליסות ביטוח חיים פנסיוניות חדשות מחד ותוך שימור הפוליסות בעלות מקדם הקצבה המובטח שנמכרו בעבר, מאידך, תימשך בשנים הקרובות. במקביל, נמשכה הירידה המתמשכת בהיקף ההפקדות לקופות גמל (לאור הפיכת הפקדות שמבוצעות אליהן לכספים קצבתיים). ההיתר שניתן לקופות הגמל לרכוש ולשווק כיסויים ביטוחיים שונים (כיסוי ביטוחי לאריכות חיים, כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום) לעמיתיהן עדיין לא השפיע באופן משמעותי על יכולת קופות הגמל לשנות את המגמות הנ"ל. לאור האמור לעיל, להלן התפתחות נתח השוק בנכסים של הסגמנטים השונים של שוק החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך בשנים האחרונות:

	נתח שוק		
	2013	2012	2011
קרנות פנסיה ותיקות	34.8%	35.1%	37.1%
קרנות פנסיה חדשות - מקיפות וכלליות	17.6%	16.2%	14.3%
קופות גמל לתגמולים ולפיצויים	17.4%	18.3%	19.0%
פוליסות ביטוח משתתפות ברווחים	20.8%	20.3%	18.9%
פוליסות ביטוח מבטיחות תשואה	7.4%	7.8%	8.3%
קופות גמל מרכזיות לפיצויים	2.0%	2.3%	2.4%

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

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

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

6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד

6.1. נתונים באשר לתוצאות העסקיות של החברה:

להלן נתונים באשר לתוצאות העסקיות של החברה ולדמי הגמולים שנגבו במוצרים שבניהולה:

אלפי ש"ח	2014	2013	2012
הכנסות מדמי ניהול:			
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	417,970	386,223	349,487
הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל, נטו	75,645	69,935	75,013
הכנסות מהשקעות, נטו והכנסות מימון	228,279	331,465	309,824
הכנסות אחרות	6,656	5,193	5,263
סה"כ הכנסות	**728,550**	**792,816**	**739,587**
רווח לפני מס	**135,985**	**132,121**	**139,267**

אלפי ש"ח	2014	2013	2012
דמי גמולים שנגבו ב"מבטחים החדשה"	7,311,940	6,489,448	5,641,673
דמי גמולים שנגבו ב"מבטחים החדשה פלוס"	152,756	152,165	90,268
דמי גמולים בקופות הגמל (*)	858,374	696,440	621,864
סך דמי הגמולים שנגבו	**8,323,070**	**7,338,053**	**6,353,805**

(*) כולל דמי גמולים ממסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה וכולל מסלולים שמוזגו.

לפרטים נוספים - היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים - ראה באור 19 בדוח הכספי של החברה.

באשר לשינויים בין השנים - ראה הסבר בסעיף הכנסות מדמי ניהול ושיעור דמי הניהול בדוח הדירקטוריון.

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

אלפי ש"ח	2014	2013	2012
סכום הנכסים נטו של "מבטחים החדשה"	66,204,374	56,274,685	46,114,552
סכום הנכסים נטו של "מבטחים החדשה פלוס"	814,085	641,100	465,726
סכום הנכסים נטו של מסלולי קופות הגמל שאינם מבטיחי תשואה	9,716,270	8,395,581	7,169,314
סכום הנכסים נטו של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	4,729,999	4,706,044	4,600,134
ס ה "כ	**81,464,728**	**70,017,418**	**58,349,726**

<u>שיעור הוצאות החברה:</u>

אחוזים	2014	2013	2012
שיעור ההוצאות של החברה ביחס לסך דמי הניהול שנגבו	7.12	10.95	9.64

בשנת 2014 קטנו הוצאות החברה בכ-68 מיליון ש"ח, קיטון הנובע, בעיקר, מקיטון בסך של כ-92 מיליון ש"ח ברווחים הנזקפים לעמיתי מסלולי קופות הגמל המבטיחי תשואה ומנגד, גידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך כ- 18 מיליון ש"ח. במקביל חל גידול בהכנסות החברה מדמי ניהול מדמי הגמולים (לאור הגידול בסכום דמי הגמולים שנגבו במוצרי החברה) וכן גידול בהכנסות החברה מדמי ניהול מנכסי מוצרי החברה לנוכח הגידול בנכסים המנוהלים.

6.2. נתונים באשר לתוצאות העסקיות של המגזרים השונים:

להלן נתונים באשר לתוצאות של מגזר הפנסיה:

	2014	2013	2012
		אלפי ש"ח	
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	417,970	386,223	349,487
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,962	7,260	7,297
הכנסות אחרות	4,292	3,799	3,348
סך כל ההכנסות	424,224	397,282	360,132
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	112,285	108,770	96,261
הוצאות הנהלה וכלליות	193,393	178,391	159,587
הוצאות מימון	754	707	1,482
סך כל ההוצאות	306,432	287,868	257,330
רווח לפני מסים על ההכנסה	117,792	109,414	102,802
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	12	181	109
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	117,804	109,595	102,911

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לשנת 2014 עמד על כ-117.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-109.6 מיליון ש"ח בשנת 2013 (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מצד אחד מגידול של כ-31.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, ומצד שני גידול בהוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-3.5 מיליון ש"ח ושל כ-15.0 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות, ומנגד, קיטון של כ-5.3 מיליון ש"ח ברווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.
ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

להלן נתונים נוספים בדבר דמי ניהול של מגזר קרנות הפנסיה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול:			
מבטחים החדשה:			
הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים	234,727	229,903	216,080
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן [1]	176,145	150,175	129,171
סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה	**410,872**	**380,078**	**345,251**
מבטחים החדשה פלוס:			
הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים	2,141	2,120	-
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן[1]	4,957	4,025	4,236
סה"כ הכנסות דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס	**7,098**	**6,145**	**4,236**
סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה	**417,970**	**386,223**	**349,487**

(1) בתיקי המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים.

	שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			שיעור דמי ניהול בפועל		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אחוזים					
מבטחים החדשה: [1]						
מדמי הגמולים [2]	6.00	6.00	6.00	3.23	3.56	3.80
מנכסי הקרן בגין מבוטחים פעילים ומוקפאים [3]	0.50	0.50	0.50	0.27	0.29	0.30
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים	-	-	-	-	-	-
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים [3]	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
מבטחים החדשה פלוס:						
מדמי הגמולים [2]	4.00	4.00	-	1.59	1.52	-
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר 2005 [3]	0.50	0.50	0.50	0.48	0.49	0.49
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006	1.05	1.10	2.00	0.72	0.83	1.29

(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. בשנים 2014, 2013 ו-2012 החזרי דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 1.04%, 1.17% ו-1.09% מדמי הגמולים, בהתאמה.

(3) במונחים שנתיים.

להלן נתונים באשר לתוצאות של מגזר קופות גמל:

	2014	2013	2012
		אלפי ש"ח	
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו	75,645	69,935	75,013
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	522	758	762
הכנסות אחרות	5,982	4,594	4,600
סך כל ההכנסות	82,149	75,287	80,375
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	18,469	15,895	14,622
הוצאות הנהלה וכלליות	43,210	40,437	39,464
הוצאות מימון	2,006	1,797	882
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	6,440	6,730	6,983
סך כל ההוצאות	70,125	64,859	61,951
רווח לפני מסים על ההכנסה	12,024	10,428	18,424
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	18	(11)	(56)
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	12,042	10,417	18,368

הרווח ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לשנת 2014 עמד על כ-12.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-10.4 מיליון ש"ח בשנת 2013 (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מגידול של כ-5.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד גידול של כ-2.7 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות וגידול בעמלות והוצאות שיווק בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח.

להלן נתונים נוספים בדבר דמי ניהול של מגזר קופות הגמל:

	שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			שיעור דמי ניהול בפועל		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אחוזים					
דמי ניהול מצבירה:						
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	1.05	1.10	2.00	0.80	0.93	1.55
מבטחים מרכזית לפיצויים	2.00	2.00	2.00	0.74	0.82	0.89
מבטחים- קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
מנורה מבטחים השתלמות	2.00	2.00	2.00	0.85	0.96	1.02
מנורה מרכזית לפיצויים	2.00	2.00	2.00	0.65	0.70	0.76
מור מנורה מבטחים	1.05	1.10	2.00	0.37	0.47	0.49
מנורה גמל אמיר- מסלול כללי	1.05	1.10	2.00	0.86	0.90	1.23
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	2.00	2.00	2.00	0.35	0.33	0.31
מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'	1.05	1.10	2.00	0.92	0.98	1.40
קופות בניהול אישי	2.00	2.00	2.00	0.50	0.47	0.00
דמי ניהול מדמי הגמולים						
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	4.00	4.00	-	1.36	1.90	-
מור מנורה מבטחים	4.00	4.00	-	2.00	2.00	-
מנורה גמל אמיר- מסלול כללי	4.00	4.00	-	0.35	0.65	-
מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'	4.00	4.00	-	1.59	1.95	-

להלן נתונים באשר לתוצאות של מגזר מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה:

	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	225,795	323,447	301,765
הוצאות הנהלה וכלליות	7,672	7,681	7,647
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	211,954	303,487	276,077
סך כל ההוצאות	219,626	311,168	283,724
רווח לפני מסים על ההכנסה	6,169	12,279	18,041

הרווח ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לשנת 2014 עמד על כ-6.1 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-12.3 מיליון ש"ח בשנת 2013. עיקר השינוי נובע מחד מהירידה ברווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה של כ-91.5 מיליון ש"ח ומנגד מירידה ברווחי השקעות, נטו והכנסות מימון של כ-97.7 מיליון ש"ח שנובעים בעיקרן מירידה במדד המחירים לצרכן בתקופת הדיווח בשיעור של 0.1% ביחס לעלייה של כ-1.9% במדד המחירים לצרכן בשנת 2013.

ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

חלק ב' – מגזר הפנסיה

7. מוצרים ושירותים

מגזר הפנסיה כולל 2 קרנות פנסיה: קרן הפנסיה החדשה המקיפה "מבטחים החדשה" וקרן הפנסיה החדשה הכללית "מבטחים החדשה פלוס".

7.1. שינויים המשפיעים על הביקוש וההיצע במגזר הפנסיה

להלן יתוארו בתמצית עיקרי הרפורמות אשר הונהגו בשוק החיסכון לטווח ארוך בשנים האחרונות והשפיעו על מגזר הפנסיה בלבד (לפירוט אודות רפורמות בשוק שהשפיעו על החברה בכללותה – ראה סעיף 5 לעיל):

- הפסקת שיווק תכניות ביטוח חיים עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים
בחודש נובמבר 2012, פרסם הממונה את חוזר הביטוח שעניינו **מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים.** בחוזר נקבע, כי חברת ביטוח לא תשווק החל מיום 1.1.2013 ואילך תכניות ביטוח חיים משולבות חיסכון עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים, למעט ביחס למי שמלאו לו לפחות 60 שנים במועד המכירה ובלבד שהתוכניות יעמדו בעקרונות ובתנאים שפורטו בחוזר.
- פנסיית חובה
צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי מחודש נובמבר 2007, (אשר תוקן בחודש אוגוסט 2011), קובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, ומחיל את הוראות ההסכם השכירים במשק (להלן, בצוותא: "**הסדר פנסיית חובה**"). הסדר זה, השפיע רבות על תחום החיסכון ארוך הטווח, בפרט עקב הרחבת אוכלוסיית החוסכים לגיל פרישה וזאת באמצעות מוצרי חיסכון ארוך טווח השונים. בהתאם להסדר פנסיית חובה, שיעורי ההפרשות מהשכר שחובה לבטחו בביטוח פנסיוני (השכר בפועל אך לא יותר מהשכר הממוצע במשק), עלו באופן הדרגתי, מדי שנה, עד לשיעור של 17.5% החל מחודש ינואר 2014.

7.2. מבטחים החדשה

- כללי

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך.
החל מחודש מרס 2005 מתנהלת הקרן כ"קרן תשואה". לפי הוראות תקנון "קרן תשואה", צבירת זכויות הפנסיה מבוססת על סכום צבור, המומר לפנסיה בעת הפרישה לפנסיית זקנה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו). אחרי פטירתו של פנסיונר משולמת לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה, אלא אם במועד הפרישה קבע הפנסיונר כי לא תשולם פנסיית שאירים כאמור.

כמו כן, יוענק למבוטח כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הפרישה. כיסויים אלו ימומנו על ידי ניכוי עלות הסיכונים מחשבון המבוטח מדי חודש בחודשו, כאשר הקרן פועלת על בסיס ערבות הדדית של מבוטחי הקרן (דהיינו - המבטח הינם מבוטחי הקרן). היקף הכיסויים ייקבע לפי מסלול הפנסיה בו בחר המבוטח (מבין מגוון מסלולי ביטוח אפשריים), לפי גילו במועד הצטרפותו לקרן והתפתחות שכרו (בהתאם לעקרון שקבע הממונה, לפיו עלות הכיסויים הביטוחיים שיינתנו למבוטח לאורך כל תקופת ביטוחו לא תעלה על 35% מדמי הגמולים שיופקדו עבורו במרכיבי התגמולים בקרן באותה תקופה).

- <u>שיעורי ההפקדות המותרים</u>

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

- <u>כיסויים ביטוחיים</u>

מסלולי הביטוח של מבטחים החדשה מעניקים למבוטחים כיסויים ביטוחיים הן למקרי נכות (אובדן כושר עבודה) והן לשאירים (במקרה של פטירת המבוטח). בשנת 2014 היו במבטחים החדשה עשרה מסלולי ביטוח והחל מיום 1 בינואר 2015 קיימים בה אחד עשר מסלולי ביטוח, כדלקמן:

- <u>מסלול כללי</u> - מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה", ובו הכיסוי הביטוחי המקסימלי המותר למקרה נכות (75%) ולשאירים במקרה של פטירה (100%) (לנשים לכל גיל הצטרפות, ולגברים עד לגיל הצטרפות של 47 שנים), כך שפנסיית השאירים מיועדת להיות דומה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה. הכיסויים למקרי נכות או פטירה ניתנים החל מיום 1 בינואר 2015 עד לגיל 67 – באשה ובגבר;
- <u>מסלול עתיר חיסכון</u> - המיועד למי שמעונין לקבל פנסיה נמוכה יותר (באופן משמעותי) במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה (הכיסויים האמורים ניתנים עד גיל 64 - באשה ו-67 - בגבר), אך פנסיית זקנה גבוהה יותר;
- <u>מסלול חיסכון מרבי לפרישה מוקדמת</u> - הדומה במהותו למסלול עתיר החיסכון, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה), ובכך מביא לצבירת פנסיית זקנה גבוהה אף יותר;

- מסלול כללי לנשים לגיל 64 - מסלול זה היה מסלול ברירת המחדל לנשים עד לתום שנת 2014. המסלול כולל את אותם הכיסויים המוענקים במסלול הכללי, אלא שהכיסויים למקרי נכות או פטירה ניתנים בו לנשים עד לגיל 64. מסלול זה יחול עד ל-30 ביוני 2015 על כל הנשים שהיו מצויות במסלול הכללי ביום 31 בדצמבר 2014, והחל מיום 1 ביולי 2015 יחול המסלול הכללי המעודכן (שבו ניתן כיסוי למקרי נכות ופטירה לנשים עד לגיל 67) על נשים אלו, ככל שלא ביקשו להיות מבוטחות במסלול אחר;
- מסלול ביטוח מרבי - הדומה במהותו למסלול הכללי, ובשונה ממנו מאפשר קבלת פנסיה בשיעור המרבי המותר לפי הוראות הממונה בכל גיל הצטרפות לקרן, אך מקנה את הכיסויים הביטוחיים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה);
- מסלול משווה - מסלול מאוזן, המיועד למי שמעוניין כי פנסיית הנכות או פנסיית השאירים שתשולם לו או למשפחתו תהיה קרובה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה;
- מסלול ביטוח שאירים מוגבר - המיועד למי שמעוניין לקבל פנסיית זקנה נמוכה (באופן משמעותי) מזו שלפי המסלול הכללי, פנסיה נמוכה מאד במקרה של אובדן כושר עבודה, אך פנסיה גבוהה יותר במקרה של פטירה;
- מסלול ביטוח שאירים מופחת - כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה למסלול עתיר החיסכון;
- מסלול משולב מוטה חיסכון - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר החיסכון;
- מסלול משולב מוטה ביטוח - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול המשווה.
- מסלול ביטוח נכות מופחת - כיסוי לנכות זהה למסלול עתיר החיסכון, כיסוי שאירים זהה למסלול ביטוח שאירים מוגבר.

- מסלולי השקעה

במבטחים החדשה חמישה עשר מסלולי השקעה שונים, כדלקמן:

- מסלול כללי - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, ללא מגבלה מנהלית נוספת; מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה";
- מסלול כללי ב' - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 10% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות המכשירים המתוארים לעניין מסלול המניות);
- מסלול מניות - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 60% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות נגזרים לסוגיהן, אג"ח להמרה במסלול מנייתי ומכשירים פיננסיים נוספים המבצעים השקעות במניות או עוקבים אחר פעילות השקעות במניות);
- מסלול אג"ח - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 50% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים באגרות חוב (לרבות אגרות חוב מיועדות, תעודות סל העוקבות אחר אגרות חוב והלוואות);

- <u>מסלול הלכתי (כללי ג')</u> - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובהתאם לכללי ההלכה היהודית;
- <u>מסלולי יעד לפרישה</u> - הנכסים המנוהלים בהם יושקעו בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסיית זקנה במהלך השנה הנקובה בשם המסלול ("יעד לפרישה 2015", "יעד לפרישה 2020" וכן הלאה, עד "יעד לפרישה 2060"). בחודש פברואר 2015 תוקן תקנון הקרן, באופן שהוקם מסלול יעד לפרישה 2060, ומאידך גיסא ביחס למסלול 2015 נקבע - כי בתום שנת 2015 יבוטל המסלול, ועל הסכום הצבור של מבוטח שבתום שנת 2015 חל עליו מסלול יעד לפרישה 2015, יחול מיום 1 בינואר, 2016 ואילך מסלול יעד לפרישה 2020, אלא אם בחר במסלול השקעות אחר או החל לקבל פנסית זקנה.

לפירוט אודות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, אשר משפיע על מסלולי ההשקעה של קרן הפנסיה – ראה סעיף 16.4 להלן.

- <u>ריכוז תוצאות הפעילות ב"מבטחים החדשה"</u>

מבטחים החדשה	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה, נתוני התשואה ושיעור העודף האקטוארי המוצגים באחוזים)			%
מספר מבוטחים ומקבלי קצבה:				
פעילים [1]	554,989	520,781	491,906	6.6
לא פעילים [1]	488,221	457,623	407,966	6.7
פנסיונרים זכאים קיימים	1,293	1,340	1,378	(3.5)
פנסיונרים	11,470	9,172	7,193	25.1
סה"כ	**1,055,973**	**988,916**	**908,443**	**6.8**
נתונים מאזניים:				
סך נכסים מנוהלים, נטו בגין:				
מבוטחים (זקנה בלבד)	61,764,030	52,986,080	43,519,538	16.6
פנסיונרים	4,015,897	2,872,644	2,168,300	39.8
פנסיונרים זכאים קיימים	424,447	415,961	426,714	2.0
סה"כ	**66,204,374**	**56,274,685**	**46,114,552**	**17.6**
נתונים תוצאתיים:				
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	7,311,940	6,489,448	5,641,673	12.7
החזרים למבוטחים ולמעסיקים	1,166,503	992,686	759,147	17.5
העברות צבירה אל הקרן	1,052,159	818,068	605,540	28.6
העברות צבירה מהקרן	674,553	545,945	526,947	23.6
תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה	360,284	281,828	220,803	27.8
דמי ניהול, נטו	410,872	380,078	345,251	8.1
החזר דמי ניהול למבוטחים	332,245	261,702	202,861	27.0
הכנסות מהשקעות, נטו	4,177,802	5,053,154	4,440,416	(17.3)
עודף הכנסות על הוצאות	3,766,930	4,673,076	4,095,165	(19.4)
תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות:				
מסלול כללי	7.02%	10.68%	11.33%	--
מסלול כללי ב'	6.31%	11.02%	10.36%	--
מסלול מניות	7.05%	15.10%	10.31%	--
מסלול אג"ח	3.77%	5.72%	7.01%	--
מסלול הלכתי (כללי ג')	6.85%	8.53%	7.95%	--
מסלול יעד לפרישה 2015	3.34%	4.57%	6.26%	--
מסלול יעד לפרישה 2020	6.09%	7.54%	9.09%	--
מסלול יעד לפרישה 2025	6.32%	7.97%	9.69%	--

מבטחים החדשה	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה, נתוני התשואה ושיעור העודף האקטוארי המוצגים באחוזים)			%
מסלול יעד לפרישה 2030	6.54%	9.29%	9.95%	--
מסלול יעד לפרישה 2035	6.46%	9.51%	9.79%	--
מסלול יעד לפרישה 2040	6.93%	10.03%	9.87%	--
מסלול יעד לפרישה 2045	7.27%	10.43%	9.97%	--
מסלול יעד לפרישה 2050	7.38%	11.14%	10.19%	--
מסלול יעד לפרישה 2055	7.62%	11.72%	9.63%	--
פנסיונרים	9.56%	4.49%	11.64%	--
פנסיונרים זכאים קיימים	6.72%	6.01%	9.23%	--
תשואה ברוטו על ההשקעות החופשיות:				
מסלול כללי	8.27%	13.50%	13.24%	--
מסלול כללי ב'	7.39%	14.08%	11.85%	--
מסלול מניות	8.30%	19.64%	11.63%	--
מסלול אג"ח	3.79%	6.36%	7.08%	--
מסלול הלכתי (כללי ג')	8.11%	10.20%	8.36%	--
מסלול יעד לפרישה 2015	3.19%	4.68%	6.03%	--
מסלול יעד לפרישה 2020	7.06%	8.89%	9.76%	--
מסלול יעד לפרישה 2025	7.36%	9.47%	10.72%	--
מסלול יעד לפרישה 2030	7.71%	11.31%	11.11%	--
מסלול יעד לפרישה 2035	7.54%	11.65%	10.80%	--
מסלול יעד לפרישה 2040	8.18%	12.36%	10.85%	--
מסלול יעד לפרישה 2045	8.67%	12.64%	11.12%	--
מסלול יעד לפרישה 2050	8.78%	13.90%	11.45%	--
מסלול יעד לפרישה 2055	9.06%	14.65%	10.50%	--
פנסיונרים	12.07%	4.57%	13.53%	--
פנסיונרים זכאים קיימים	14.43%	9.31%	15.33%	--
שיעור העודף (גירעון) האקטוארי למבוטחים	(0.5136%)	(0.2142%)	0.1336%	--

(1) מבוטח פעיל הינו מבוטח אשר בחודשי העבודה יולי-דצמבר היתה בגינו תנועת גבייה אחת לפחות (בהתאם להגדרת מבוטח פעיל בתקנון הקרן).

- <u>השינוי במספר המבוטחים בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>
בשנת 2014 חל גידול במספר המבוטחים ומקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) בשיעור של כ-6.8%. מספר המבוטחים הפעילים גדל בשיעור של כ-6.6%, בעיקר לאור הצטרפות מעסיקים נוספים המבטחים את עובדיהם במבטחים החדשה (בחלק מהמקרים המעסיקים הנ"ל צרפו את עובדיהם לקרן במסגרת הסדר "פנסיית חובה") וגידול טבעי של מספר המועסקים אצל המעסיקים הקיימים וההשלכות הנובעות מכך על מספר המבוטחים בקרן. מספר המבוטחים הלא הפעילים גדל בשיעור של כ-6.7%. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה.

- <u>השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים, נטו לשנת 2014 לעומת שנת 2013</u> סכום הנכסים המנוהלים, נטו גדל בשנת 2014 בשיעור של כ-17.6% מסך של כ-56.3 מיליארד ש"ח בתחילתה לסך של כ-66.2 מיליארד ש"ח בסופה; גידול של כ-9.9 מיליארד ש"ח. הגידול נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת ניוד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניוד יוצא בסך של כ-6.1 מיליארד ש"ח וכן מרווחים מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-3.8 מיליארד ש"ח.

- <u>השינוי בסך דמי הגמולים בשנת 2014 לעומת שנת 2014</u>
בשנת 2014 גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-7.3 מיליארד ש"ח לעומת כ-6.5 מיליארד ש"ח בשנת 2013. הגידול, בשיעור של כ-12.7%, נובע מגידול במספר המבוטחים המבצעים הפקדות שוטפות לקרן, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

- <u>השינוי בסך העברות צבירה בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>
בשנת 2014 הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-1,052 מיליון ש"ח (עבור כ-35,779 אלף מבוטחים) לעומת כ-818 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בשנת 2013 (עבור כ-28,400 מבוטחים); גידול בשיעור של כ-28.6%. בשנת 2014, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-675 מיליון ש"ח (עבור כ-17,740 אלף מבוטחים), לעומת כ-546 מיליון ש"ח (עבור כ-14,900 מבוטחים); גידול בשיעור של כ-23.6%.

- <u>השינוי בסך החזרות כספים למבוטחים ולמעסיקים בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>

בשנת 2014 הסתכמו החזרי כספים למבוטחים ולמעסיקים (על דרך של החזרי כספי פיצויים ותגמולים שהופקדו בקרן, לפי הוראות הדין) בכ-1,167 מיליון ש"ח לעומת כ-993 מיליון ש"ח בשנת 2013 גידול בשיעור של כ-17.5%. החזרת כספים למבוטחים מושפעת ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שמשיכות מוקדמות של כספי חיסכון מושפעים ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן. החזרת כספים למעסיקים הינה החזרה של כספי פיצויים שהופקדו במבטחים החדשה ושהמעסיקים רשאים למשוך אותם לפי הוראות הדין וההסכמים עם המבוטחים.

- <u>השינוי בסך תשלומי הפנסיה בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>

בשנת 2014 הסתכמו תשלומי הפנסיה בכ-360 מיליון ש"ח לעומת כ-282 מיליון ש"ח בשנת 2013, גידול בשיעור של כ-27.8%. הגידול נובע בעיקר מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן, מכ-10,500 מקבלי קצבה בסוף שנת 2013 לכ-12,800 מקבלי קצבה בסוף שנת 2014 ומתשלומים רטרואקטיביים למקבלי קצבת נכות שהתגבשו מספר חודשים לאחר מועד הזכאות, כחלק מתהליך אישור הזכאות.

- <u>השינוי בסך דמי הניהול בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>

בשנת 2014 חל גידול בשיעור של כ-8.1% בהוצאות דמי הניהול נטו ששילמה הקרן לחברה המנהלת. הגידול נובע מגידול בסכום דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת 2014 ממעסיקים וממבוטחים בשיעור של כ-12.7%, מגידול בדמי הניהול מהצבירה (בגינם זכאית החברה המנהלת לגבות דמי ניהול) לנוכח יתרת הנכסים הממוצעת בשנת 2014 שהייתה גבוהה מזו של שנת 2013 בניכוי הגידול בהחזרי דמי ניהול למבוטחים בשיעור של כ-27.0%.

- <u>השינוי בסך ההכנסות מהשקעות בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>

בשנת 2014 הסתכמו הרווחים נטו מהשקעות הקרן בכ-4.2 מיליארד ש"ח לעומת הרווחים נטו בסכום של כ-5.1 מיליארד ש"ח בשנת 2013; לתיאור פעילות ההשקעות - ראה פרק ניתוח תשואות ובפרק ההתפתחויות הכלכליות במשק בדוח הדירקטוריון וכן סעיף 4 בדוח סקירת ההנהלה של מבטחים החדשה.

7.3. מבטחים החדשה פלוס

- כללי

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.
צבירת זכויות הפנסיה לפי תקנון מבטחים החדשה פלוס מבוססת גם היא על סכום צבור בדומה למבטחים החדשה (ראה פירוט בסעיף 7.2 לעיל). מבטחים החדשה פלוס מעניקה כיסוי ביטוחי למבוטחים, בדומה למבטחים החדשה, אך בנוסף מאפשרת למבוטח שבחר בכך מסלול יסוד, ללא כיסויים ביטוחיים.

- שיעורי ההפקדות המותרים

ההוראות לגבי שיעורי ההפקדות ב"מבטחים החדשה פלוס" זהות לאלו החלות על ההפקדות ב"מבטחים החדשה" (ראה סעיף 7.2 לעיל). יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, יוחזר הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

- כיסויים ביטוחיים

בהתאם לתקנון של מבטחים החדשה פלוס, שעמד בתוקפו עד דצמבר 2007, ניתנו זכויות לפנסיה בגיל זקנה בלבד, ובכל מקרה לא ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הזקנה.
בהתאם לתקנון מבטחים החדשה פלוס שבתוקף מדצמבר 2007 והמבוסס על תקנון מבטחים החדשה, ניתנת למבוטחי הקרן אפשרות לבחור במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה"). במבטחים החדשה פלוס קיימים אותם מסלולי ביטוח שקיימים במבטחים החדשה (לפירוט ראה סעיף 7.2 לעיל). יחד עם זאת, המבוטח במבטחים החדשה פלוס רשאי לבקש כי יחול עליו מסלול שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; המסלול לביטוח זקנה בלבד מכונה "פנסיית יסוד").
מנגנון האיזון האקטוארי במבטחים החדשה פלוס, בכל הנוגע לעודף אקטוארי הנובע משיעורי יציאה לנכות ומתמותת מבוטחים פעילים ונכים ובכל הנוגע לגירעון אקטוארי הנובע מאותם גורמים, חל רק על המבוטחים, שחל עליהם מסלול ביטוח שאינו מסלול פנסיית יסוד.

- מסלולי השקעה

במבטחים החדשה פלוס מנוהל מסלול השקעות אחד בלבד - המסלול הכללי. בנוסף מנהלת הקרן תיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים. לפירוט אודות חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל, אשר משפיע על מסלולי ההשקעה של קרן הפנסיה – ראה סעיף 16.4 להלן.

- <u>ריכוז תוצאות הפעילות ב"מבטחים החדשה פלוס"</u>

מבטחים החדשה פלוס	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ומקבלי קצבה ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר מבוטחים ומקבלי קצבה:				
פעילים [1]	11,801	10,360	7,664	13.9
לא פעילים [1]	31,596	24,527	20,621	28.8
פנסיונרים	760	455	362	67.0
סה"כ	**44,157**	**35,342**	**28,647**	**24.9**
נתונים מאזניים:				
סך נכסים מנוהלים, נטו בגין:				
מבוטחים (זקנה בלבד)	752,185	603,867	437,536	24.6
פנסיונרים	61,900	37,233	28,190	66.3
סה"כ	**814,085**	**641,100**	**465,726**	**27.0**
נתונים תוצאתיים:				
דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים	152,756	152,165	90,268	0.4
החזרים למבוטחים ולמעסיקים	7,277	6,471	3,915	12.5
העברות צבירה אל הקרן	2,086	1,778	1,820	17.3
העברות צבירה מהקרן	6,382	8,126	6,298	(21.5)
תשלומי פנסיה	2,955	1,965	1,399	50.4
דמי ניהול, נטו	7,098	6,145	4,236	15.5
הכנסות מהשקעות, נטו	42,224	46,856	41,291	(9.9)
עודף הכנסות על הוצאות	29,116	37,737	34,542	(22.8)
תשואה נומינלית ברוטו:				--
מסלול השקעה למבוטחים	5.48%	9.61%	10.73%	--
תיק השקעות לפנסיונרים	9.93%	3.08%	12.17%	--
שיעור העודף (הגרעון) האקטוארי:				--
למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד (פנסית יסוד)	(0.2058%)	(0.4998%)	(0.1757%)	--
למבוטחים במסלול ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה)	(1.6859%)	(0.3193%)	(0.3295%)	--

(1) בהתאם להגדרת "מבוטח פעיל" ב"מבטחים החדשה".

- המבוטחים בשנת 2014 לעומת שנת 2013
בשנת 2014 חל גידול בשיעור של כ-13.9% במספר המבוטחים הפעילים של מבטחים החדשה פלוס. עיקר השינויים במספר המבוטחים הפעילים נובע מגידול בדמי גמולים שהעבירו מבוטחים למבטחים החדשה, כך שאם ההפקדות השנתיות שלהם חורגות מתקרת ההפקדה במבטחים החדשה, יתרת ההפקדות מועברת למבטחים החדשה פלוס.

- השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים, נטו לשנת 2014 לעומת שנת 2013 בשנת 2014 גדלו נכסי הקרן, נטו בשיעור של כ-27.0% מסך של כ-641.1 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-814.1 מיליון ש"ח בסופה; גידול של כ-173.0 מיליון ש"ח. הגידול נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו, תקבולים ממבטח משנה והעברת כספים לקרן במסגרת ניוד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניוד יוצא בסך של כ-143.9 מיליון ש"ח, בתוספת רווחים מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול לחברה המנהלת ופרמיות למבטח משנה בסך של כ-29.1 מיליון ש"ח.

- השינוי בסך דמי הגמולים בשנת 2014 לעומת שנת 2013
דמי הגמולים גדלו בשנת הדוח בשיעור של כ-0.4%, מסך של כ-152.2 מיליון ש"ח בשנת 2013 לסך של כ-152.8 מיליון ש"ח בשנת 2014.

- השינוי בסך דמי הניהול בשנת 2014 לעומת שנת 2013
דמי הניהול נטו שהחברה המנהלת גבתה גדלו בשנת הדוח בשיעור של כ-15.5%, כתוצאה מגידול בנכסי הקרן.

- השינוי בסך תשלומי הפנסיה בשנת 2014 לעומת שנת 2013
בשנת 2014 הסתכמו תשלומי הפנסיה בכ-3 מיליון ש"ח לעומת כ-2 מיליון ש"ח בשנת 2013; גידול בשיעור של כ-50.4%. הגידול נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן מ-455 מקבלי קצבה בסוף שנת 2013 לכ-760 מקבלי קצבה בסוף שנת 2014 וכן, מהתוספת לרכיב הביטוחי בקרן.

- השינוי בסך החזרות כספים למבוטחים ולמעסיקים בשנת 2014 לעומת שנת 2013
היקף החזרות הכספים למבוטחים ומעסיקים בשנת 2014 היה כ-7.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6.5 מיליון ש"ח בשנת 2013. החזרת כספים למבוטחים מושפעת ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה, וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. ניסיון העבר מלמד שמשיכות מוקדמות של כספי חיסכון מושפעים ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן. החזרת כספים למעסיקים הינה החזרה של כספי פיצויים שהופקדו במבטחים החדשה פלוס ושהמעסיקים רשאים למשוך אותם לפי הוראות הדין וההסכמים עם המבוטחים.

- <u>השינוי בסך ההכנסות מהשקעות בשנת 2014 לעומת שנת 2013</u>
בשנת 2014 הסתכמו הרווחים, נטו מהשקעות הקרן בכ-42.2 מיליון ש"ח לעומת רווחים של כ-46.9 מיליון ש"ח בשנת 2013; לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ניתוח תשואות ובפרק ההתפתחויות הכלכליות במשק בדוח הדירקטוריון וכן סעיף 4 בדוח סקירת ההנהלה של מבטחים החדשה פלוס.

7.4. <u>מדיניות החיתום של קרנות הפנסיה</u>

- מיום הקמתה של מבטחים החדשה קיים בה מנגנון של תקופת אכשרה לאירועים הנובעים ממחלה הקיימת במועד ההצטרפות. במקרה של תביעה, כאשר המבוטח לא השלים את תקופת האכשרה הנדרשת, מתבצע הליך בדיקה הכולל פניה לכל הגורמים הרלבנטיים לצורך בחינת עברו הרפואי של המבוטח. לגבי מבוטחים עצמאיים בודדים או הנמנים על קבוצת מצטרפים קטנה, מבצעת הקרן חיתום רפואי מיום הקמתה (בנוסף על מנגנון תקופת האכשרה האמור), כתנאי להצטרפות לקרן, חידוש תשלומים או הגדלת הכיסוי הביטוחי. הקרן מבצעת מעת לעת בחינה של הצורך בהתאמת מדיניות החיתום למבנה ההצטרפות לקרן הפנסיה.

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

7.5. <u>ביטוח המשנה של קרנות הפנסיה</u>

- הוראות הממונה מחייבות קרנות פנסיה חדשות לרכוש ביטוח משנה לקרן פנסיה שמספר מבוטחיה אינו עולה על 1,500 מבוטחים. בשל גודלה, אין מבטחים החדשה נזקקת לביטוח משנה הן לנוכח הוראות הממונה והן ענינית, לצורך ניהול הסיכונים השוטפים. יחד עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך ברכישת ביטוח משנה בהתאם לנסיבות המשתנות.

- החל מאוגוסט 2008, (מועד הפעלת מסלולי הביטוח במבטחים החדשה פלוס שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים) רוכשת מבטחים החדשה פלוס ביטוח משנה למסלולי הביטוח שלה מחברה קשורה (מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - "**מנורה מבטחים ביטוח**")), באישור הממונה. ביטוח המשנה שנרכש הינו מסוג Quota Share, ולפיו תשא מנורה מבטחים ביטוח ב-90% מעלויות תשלומי פנסיות הנכות והשאירים שתשלם מבטחים החדשה פלוס בגין מקרי נכות ופטירה, שיחולו בתקופת מתן ביטוח המשנה כאמור, בתמורה לפרמיה השווה ל-90% מעלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים הנגבים ממבוטחי מבטחים החדשה פלוס, שחלים עליהם הכיסויים הביטוחיים האמורים. סכום הפרמיה שנרשמה בדוחות הכספיים של מבטחים החדשה פלוס בגין שנת 2014 הינו כ-6 מיליון ש"ח.
החברה בוחנת מעת לעת, בבחינה ענייינית, אם יש מקום להמשך רכישת ביטוח המשנה כאמור, גם אם הדבר אינו מחויב לפי הוראות הממונה. נכון למועד דוח זה ועל אף שמספר המבוטחים במסלולי הביטוח האמורים במבטחים החדשה פלוס עולה זה מכבר על 1,500, סבורה החברה כי עניינית יש מקום להמשיך ולרכוש את ביטוח המשנה האמור.

7.6. אופן ניהול ההתחייבויות הפנסיוניות

הגיל הממוצע של המבוטחים במבטחים החדשה ובמבטחים החדשה פלוס הינו כ-40 שנים ו-46 שנים בהתאמה. בהתחשב בעובדה כי תזרים ההתחייבויות הצפוי הינו ארוך טווח (עשרות שנים) ולנוכח תחזית פרישת המבוטחים לפנסיית זקנה והנחות שיעורי הזכאות לפנסיית נכות ותשלומי הפנסיות לשאירים, אופק ההשקעה במסלול הכללי במבטחים החדשה, ובמבטחים החדשה פלוס, הינו לתקופות של 30 שנה לערך.

מחודש יוני 2008, ואילך מנוהלים תיקי הנכסים של מבטחים החדשה העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים וכנגד ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה (פנסיונרים שפרשו לפנסיה עד סוף שנת 2003, שהממשלה מוסיפה להנפיק בגין 70% מהנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן כלפיהם אגרות חוב מיועדות מסוג "ערד") לפי מדיניות השקעות נפרדת, שאלה עיקריה: חלק מהנכסים מושקעים באגרות חוב ממשלתיות מיועדות צמודות מדד מסוג "ערד", בשיעורים מתוך תיק הנכסים כפי שנקבע, לפי הענין, בהוראות ההסדר התחיקתי (לענין זכאים קיימים לפנסיה - 70% מהנכסים בתיק הרלבנטי; לענין הפנסיונרים האחרים - שיעור זהה לשיעור אגרות החוב המיועדות בתיקי הנכסים האחרים בקרן, שהינו 30%). יתרת הנכסים בתיקים האמורים מושקעת בהשקעות צמודות מדד ברמת סיכון נמוכה, תוך ניסיון להפחית את התנודתיות הצפויה בתשואת תיקי הנכסים האמורים עד למינימום (להערכת החברה, לא ניתן להימנע לחלוטין מתנודתיות כאמור).

החל משנת 2009 מנהלת החברה במבטחים החדשה פלוס תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים, שפועל בדומה למתואר לעיל ביחס למבטחים החדשה.

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

7.7. תשואות וסטיית תקן לשנים 2007 עד 2014

מאז הקמתה ועד לתום שנת 2007 הפעילה החברה מסלול השקעות כללי בלבד במבטחים החדשה. לקראת תום שנת 2007 ובמהלך שנת 2008 הופעלו במבטחים החדשה שלושה מסלולי השקעות נוספים - מסלול כללי ב', מסלול אג"ח ומסלול מניות. בחודש אוגוסט 2010 הופעל במבטחים החדשה מסלול השקעה נוסף למבוטחים - מסלול הלכתי (כללי ג').

בחודשים מרס עד מאי 2011 הופעלו במבטחים החדשה 9 מסלולים חדשים (מסלול יעד 2015 עד מסלול יעד 2055).

להלן מפורטות תשואות וסטיות תקן במבטחים החדשה לשנים 2007 עד 2014:

מסלול	רכיב השקעה	שנה								תשואה שנתית נומינלית ממוצעת		סטיית תקן	
		2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2010-2014	2007-2014	2010-2014	2007-2014
כללי	כלל התיק	7.02%	10.68%	11.33%	(1.38%)	10.21%	25.76%	(12.62%)	7.01%	7.47%	6.74%	4.72%	10.30%
	השקעות חופשיות	8.27%	13.50%	13.24%	(5.22%)	11.31%	33.92%	(21.86%)	6.69%	7.98%	6.37%	6.99%	15.02%
כללי ב'	כלל התיק	6.31%	11.02%	10.36%	(2.46%)	10.01%	28.90%	(5.74%)	--	6.93%	--	5.03%	--
	השקעות חופשיות	7.39%	14.08%	11.85%	(7.26%)	11.12%	37.41%	(8.94%)	--	7.15%	--	7.66%	--
מניות	כלל התיק	7.05%	15.10%	10.31%	(8.61%)	11.24%	58.99%	(31.06%)	--	6.68%	--	8.23%	--
	השקעות חופשיות	8.30%	19.64%	11.63%	(14.33%)	12.24%	80.88%	(41.15%)	--	6.82%	--	11.52%	--
אג"ח	כלל התיק	3.77%	5.72%	7.01%	4.29%	6.66%	13.40%	2.78%	--	5.48%	--	1.28%	--
	השקעות חופשיות	3.79%	6.36%	7.08%	2.86%	6.44%	15.05%	1.36%	--	5.29%	--	1.66%	--
כללי ג' (1)	כלל התיק	6.85%	8.53%	7.95%	(0.21%)	3.37%	--	--	--	5.72%	--	3.51%	--
	השקעות חופשיות	8.11%	10.20%	8.36%	(3.24%)	3.57%	--	--	--	5.72%	--	5.31%	--
מסלול יעד 2015 (2)	כלל התיק	3.34%	4.57%	6.26%	3.24%	--	--	--	--	4.72%	--	1.20%	--
	השקעות חופשיות	3.19%	4.68%	6.03%	2.79%	--	--	--	--	4.63%	--	1.16%	--
מסלול יעד 2020 (2)	כלל התיק	6.09%	7.54%	9.09%	1.04%	--	--	--	--	7.57%	--	1.22%	--
	השקעות חופשיות	7.06%	8.89%	9.76%	2.12%	--	--	--	--	8.56%	--	1.13%	--
מסלול יעד 2025 (3)	כלל התיק	6.32%	7.97%	9.69%	(0.72%)	--	--	--	--	7.99%	--	1.38%	--
	השקעות חופשיות	7.36%	9.47%	10.72%	(2.42%)	--	--	--	--	9.17%	--	1.39%	--
מסלול יעד 2030 (3)	כלל התיק	6.54%	9.29%	9.95%	(1.42%)	--	--	--	--	8.59%	--	1.48%	--
	השקעות חופשיות	7.71%	11.31%	11.11%	(3.22%)	--	--	--	--	10.03%	--	1.65%	--
מסלול יעד 2035 (3)	כלל התיק	6.46%	9.51%	9.79%	(0.69%)	--	--	--	--	8.57%	--	1.51%	--
	השקעות חופשיות	7.54%	11.65%	10.80%	(2.78%)	--	--	--	--	9.98%	--	1.77%	--
מסלול יעד 2040 (3)	כלל התיק	6.93%	10.03%	9.87%	(1.47%)	--	--	--	--	8.94%	--	1.43%	--
	השקעות חופשיות	8.18%	12.36%	10.85%	(3.02%)	--	--	--	--	10.45%	--	1.73%	--
מסלול יעד	כלל התיק	7.27%	10.43%	9.97%	(2.60%)	--	--	--	--	9.22%	--	1.39%	--

מסלול	רכיב השקעה	שנה								תשואה שנתית נומינלית ממוצעת		סטיית תקן	
		2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2010-2014	2007-2014	2010-2014	2007-2014
2045 (3)	השקעות חופשיות	8.67%	12.64%	11.12%	(4.71%)	--	--	--	--	10.80%	--	1.64%	--
מסלול יעד 2050 (3)	כלל התיק	7.38%	11.14%	10.19%	(5.18%)	--	--	--	--	9.55%	--	1.60%	--
	השקעות חופשיות	8.78%	13.90%	11.45%	(7.78%)	--	--	--	--	11.36%	--	2.09%	--
מסלול יעד 2055 (3)	כלל התיק	7.62%	11.72%	9.63%	(3.62%)	--	--	--	--	9.65%	--	1.67%	--
	השקעות חופשיות	9.06%	14.65%	10.50%	(5.05%)	--	--	--	--	11.38%	--	2.37%	--
תיק פנסיונרים	כלל התיק	9.56%	4.49%	11.64%	5.23%	11.47%	11.44%	3.64%	--	8.43%	--	3.05%	--
	השקעות חופשיות	12.07%	4.57%	13.53%	4.13%	13.21%	12.42%	0.07%	--	9.42%	--	4.24%	--
תיק זכאים קיימים	כלל התיק	6.72%	6.01%	9.23%	6.53%	9.34%	10.39%	4.23%	--	7.56%	--	1.43%	--
	השקעות חופשיות	14.43%	9.31%	15.33%	3.37%	14.41%	13.55%	(1.78%)	--	11.28%	--	4.53%	--

(1) תשואת מסלול הלכתי (כללי ג') בשנת 2010 מתייחסת לחודשים אוגוסט עד דצמבר. נתוני התשואות הממוצעות וסטיית התקן מתייחסים לשנים 2011 עד 2013.
(2) תשואת מסלול יעד לפרישה 2015 ומסלול יעד לפרישה 2020 בשנת 2011 מתייחסת לתקופה אפריל-דצמבר 2011. נתוני התשואות הממוצעות וסטיות התקן מתייחסים לשנים 2012-2013.
(3) תשואת מסלול יעד לפרישה 2025, מסלול יעד לפרישה 2030, מסלול יעד לפרישה 2035, מסלול יעד לפרישה 2040, מסלול יעד לפרישה 2045 ומסלול יעד לפרישה 2050 בשנת 2011 מתייחסת לתקופה מרס-דצמבר 2011. נתוני התשואות הממוצעות וסטיות התקן מתייחסים לשנים 2012-2013.
(4) תשואת מסלול יעד לפרישה 2055 בשנת 2011 מתייחסת לתקופה יוני-דצמבר 2011. נתוני התשואות הממוצעות וסטיות התקן מתייחסים לשנים 2012-2013.

להלן מפורטות תשואות וסטיות תקן במסלול ההשקעה למבוטחים ולפנסיונרים במבטחים החדשה פלוס לשנים 2007 עד 2014:

	שנה	מבוטחים	פנסיונרים (*)
תשואה שנתית נומינלית ברוטו	2014	5.48%	9.93%
	2013	9.61%	3.08%
	2012	10.73%	12.17%
	2011	(3.76%)	3.89%
	2010	10.76%	11.55%
	2009	30.48%	13.60%
	2008	(15.21%)	--
	2007	5.96%	--
תשואה שנתית נומינלית ממוצעת ברוטו	2010-2014	6.42%	8.05%
	2007-2014	6.05%	--
סטיית תקן	2010-2014	5.51%	3.87%
	2007-2014	12.24%	--

(*) מסלול הפנסיונרים החל לפעול בחודש אוגוסט 2008.

7.8. <u>שיעור דמי הניהול המירביים</u>

בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן - "**תקנות דמי הניהול**") השיעור המירבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין קרנות פנסיה, קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולם הינם כדלקמן:

- <u>קרנות פנסיה מקיפות:</u>

(א) שיעור דמי הניהול מדמי הגמולים המשולמים לקרן הינו 6% ואילו שיעור דמי הניהול מסך נכסי הקרן (לא כולל נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה) הינו 0.5% במונחים שנתיים (0.0416% במונחים חודשיים).

(ב) שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הוא 0.5% מסך הנכסים המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפיהם (ראה סעיף 10 להלן). מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

(ג) לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק - פנסיית המינימום (השכר הממוצע במשק 9,260 ש"ח החל מחודש ינואר 2015; 9,089 ש"ח בשנת 2014), דמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר.

(ד) לא נגבים דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי מבוטח שהחל לקבל קצבת זקנה.

- <u>קרנות פנסיה כלליות:</u>

(א) בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות;

(ב) החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.

(ג) שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארים:

(1) מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בינואר, 2013 ואילך - לא יעלה על 0.6% מהצבירה.

(2) מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה אשר החלו לקבל קצבה לפני יום 1 בינואר, 2013 ואילך- לא יעלה על 2% מהצבירה.

(ד) בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל, 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו (כאמור ברישא של סעיף ב. לעיל) יחולו ההוראות הבאות:

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

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

- <u>דמי ניהול מעמיתים מנותקי קשר/מוטבים</u>

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

8. תחרות

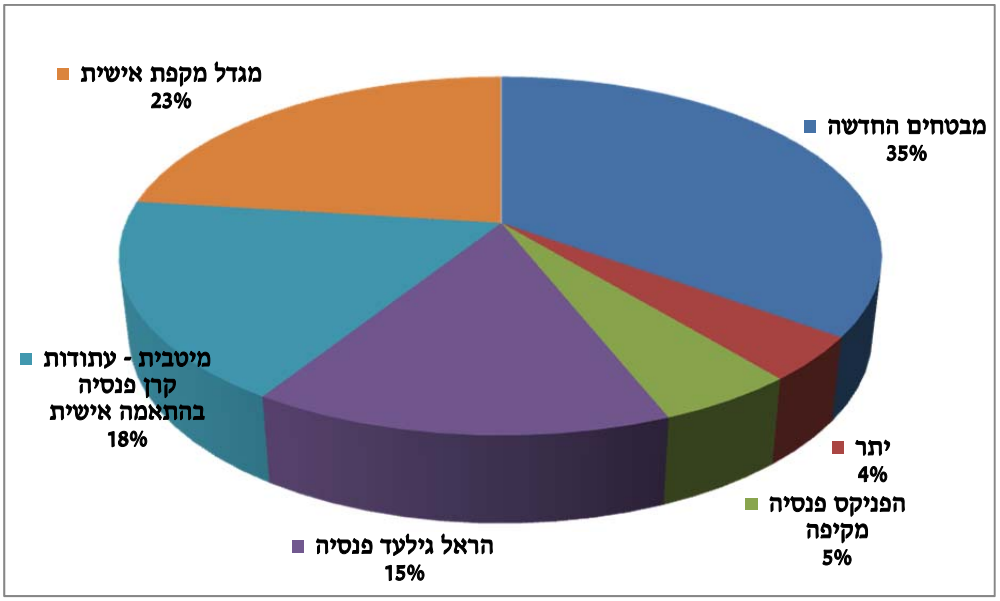
8.1. כללי

הרפורמות שחלו בשוק החיסכון ארוך הטווח בשנים האחרונות, אשר ביטלו את החסמים למעבר בין המוצרים השונים, הגבירו את התחרות בתחום נכסי החיסכון לטווח ארוך, זאת בעיקר בשל היטשטשות הקווים המפרידים בין המוצרים השונים בתחום. במקביל, וכתוצאה מהגברת הרגולציה אשר הגדילה את עלויות התפעול, החלה קונסולידציה של גופים בשוק ההון, בעיקר אצל בתי השקעות וכפועל יוצא מכך נוצרו תאגידים המנהלים כספי ציבור בהיקף של מעל מאה מיליארדי ש"ח. שינויי הרגולציה בשנים האחרונות חידדו את התחליפיות בין מוצרי ביטוח החיים לבין קרנות פנסיה וקופות גמל. יצוין לעניין זה, כי בעקבות ההגבלות שהוטלו על הבנקים להחזיק ולנהל (כבעלים) קופות גמל, חלקם של הבנקים בתחרות בתחום הפעילות מתמקד בעיקר בתפעול קופות גמל, כשירות לגופים המנהלים, וכן בייעוץ פנסיוני לציבור. לתיאור השינויים שחלו בשוק החיסכון הפנסיוני בכללותו ראה סעיפים 5 ו-7.1 לעיל.

התחליפים לקרנות הפנסיה הינם המוצרים האחרים בשוק החיסכון הפנסיוני ארוך הטווח - קופות גמל לא משלמות לקצבה (כולל אפשרות לרכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות פוליסות פרט; לפירוט נוסף אודות התקנות המתירות לקופות גמל לא משלמות לקצבה לשווק לעמיתיהן כיסויים ביטוחים באמצעות פוליסות פרט ראה סעיף 5.3 לעיל) ופוליסות ביטוח חיים.

8.2. התחרות בשוק הפנסיה

- התחרות בשוק הפנסיה מתמקדת במאמצים להעברת מבוטחים בין קרנות הפנסיה השונות, להעברת מבוטחים מביטוחי מנהלים וקופות גמל לקרנות הפנסיה ובגיוס לקוחות חדשים (בין במישרין ובין במסגרת התקשרות עם קולקטיבים (מעסיקים/ארגוני עובדים). התחרות נסובה בעיקר על גובה דמי הניהול שיגבו מהמבוטחים, כאשר בכל הנוגע להתקשרות עם קולקטיבים (מעסיקים/ארגוני עובדים) התחרות נסובה גם ביחס לרמת השירות שתינתן.
- בשנת 2014 גברה התחרות בין קרנות הפנסיה בכל הנוגע לגיוס לקוחות חדשים וניוד מבוטחים ויתרות צבורות בין הקרנות, כאשר חלק מהגופים המתחרים הגדילו את מערך השיווק הישיר שלהם ובכך הגדילו את היכולת שלהן לגייס לקוחות חדשים ולשמר לקוחות ללא תלות במתווכים הפנסיוניים השונים. בנוסף כניסת בתי ההשקעות לתחום הפנסיה (כדוגמת "פסגות", "הלמן אלדובי" ו"דש") צפויה להגביר את התחרות, בין היתר עקב הצעות מצד גופים אלה לדמי ניהול בשיעורים הנמוכים משמעותית מהממוצע הענפי. במקביל, מעסיקים גדולים וארגוני עובדים פועלים להגברת התחרות בשוק באמצעות יציאה למכרזים מול הקרנות הגדולות.
- נכון לסוף שנת 2014, פועלות בשוק הפנסיה 11 קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שהיקף נכסיהן המנוהלים בסוף שנת 2014 הסתכם בכ-188 מיליארד ש"ח והיקף דמי הגמולים השנתיים שהופקדו בהן בשנת 2014 הסתכם לסך של כ-24 מיליארד ש"ח. התחרות הינה בעיקר בין קבוצות הביטוח אשר בבעלותן חברות לניהול קרנות פנסיה. קרנות הפנסיה שבשליטת קבוצות הביטוח מהוות למעלה מ-90% מנתח השוק של קרנות הפנסיה החדשות בשוק הפנסיוני ארוך הטווח. המתחרים העיקריים של החברה בשוק הפנסיה הם: מקפת אישית שבשליטת קבוצת מגדל; מיטבית-עתודות שבשליטת קבוצת כלל; הראל גילעד שבשליטת קבוצת הראל.



- עד כה התאפיינה כניסתם של הבנקים (שלכולם רישיון יועץ פנסיוני) לתחום הייעוץ הפנסיוני בכל הנוגע לקרנות הפנסיה בהתנהלות זהירה בהיקפים נמוכים, והחברה מעריכה כי היקפי האוכלוסייה שתזכה לייעוץ כאמור בשנים הקרובות צפויים לגדול באופן מדורג. גם במהלך שנת 2014 עדיין לא החלה פעילות משמעותית של הבנקים הגדולים בתחום הפנסיה ואולם צפוי שתקנות עמלות הפצה חדשות שעתידות להיות מאושרות ישנו תמונה זו. היקף הפעילות של שני הבנקים הגדולים בכל הנוגע לקרנות הפנסיה נמוך יחסית ונראה כי קיימים מחסומים תפעוליים (המסלקה שהחלה לפעול רק לקראת סוף שנת 2013) ורגולטוריים (איסור גישה למעסיקים) אשר מאטים את הרחבת פעילות הייעוץ ע"י הבנקים.
- על מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של מבוטחיה לקרנות הפנסיה המתחרות, לקופות גמל וחברות ביטוח אחרות, לגיוס לקוחות חדשים, להדגשת יתרון הגודל שלה על פני הקרנות המתחרות, להשגת תשואה ראויה למבוטח על הצבירה בקרן הפנסיה, להסתייעות במוניטין הקבוצה, להסתייעות בסוכנים העובדים עם הקבוצה כמקור להפניית לקוחות, לשמירה על תשואה דמוגרפית משביעת רצון, חיתום רפואי ועסקי וכן פעילות שיווקית נמרצת לשמירה על מבוטחים קיימים וגיוס מבוטחים חדשים, תוך חדירה לפלחי שוק חדשים.

9. לקוחות

9.1. מספר המבוטחים בקרן הפנסיה מבטחים החדשה, נכון לסוף שנת 2014, הינו כ-1,043 אלף, מתוכם כ-555 אלף מבוטחים פעילים (מבוטחים ששולם בגינם לפחות תשלום אחד בששת החודשים שקדמו למועד הדיווח). מספר המבוטחים בקרן הפנסיה מבטחים החדשה פלוס, נכון ליום לסוף שנת 2014, הינו כ-43 אלף מבוטחים, מתוכם כ- 12 אלף מבוטחים פעילים. הרוב המכריע של המבוטחים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינם שכירים, המועסקים על-ידי כ- 35 אלף מעסיקים שונים, ויתרתם מבוטחים עצמאים.

9.2. להלן התפלגות דמי הגמולים בין מבוטחים שכירים לבין מבוטחים עצמאים:

סוג הלקוח	2014	2013	2010
מבוטחים שכירים	98.1%	97.6%	97.8%
מבוטחים עצמאיים	1.9%	2.4%	2.2%
סה"כ	100.0%	100.0%	100.0%

9.3. לחברה יש פיזור לקוחות רחב, כאשר אין לחברה לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של החברה. אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על מגזר הפנסיה.

חלק ג' – מגזר הגמל

10. מוצרים ושירותים

10.1. מגזר זה כולל את קופות הגמל הבאות:

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

10.2. רכישת קופות גמל

ביום 30 בספטמבר, 2014 התקשרה החברה עם ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל ("ארגון המורים") בהסכם לרכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" ("רשף"), שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל מסלולית לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) ("הקופות הנרכשות"), שהינן קופות גמל ענפיות. בגין רכישת מניות רשף לא תשולם תמורה, אך במקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות הנרכשות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. במועד השלמת העסקה תידרש החברה להזרים כ-10 מיליון ש"ח לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנית רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, תתבטל במועד השלמת העסקה. עוד יצוין, כי בכוונת החברה לגרום לרשף, מיד לאחר השלמת העסקה, להעביר את ניהול הקופות הנרכשות לחברה, באופן שרשף תחדל לשמש כחברה מנהלת.

סך נכסי הקופות הנרכשות ליום 31 בדצמבר, 2014, הסתכם בכ-2,049 מיליוני ש"ח (על פי נתוני הגמל נט).

העסקה כפופה לקבלת אישורים שונים ובכלל זה אישור הממונה. למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם התקבלו אישורים אלו.

10.3. <u>שינויים המשפיעים על הביקוש וההיצע שבמגזר הגמל</u>

לפירוט כללי אודות התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני בכללותו, ראה סעיף 5 לעיל.

בנוסף לאמור לעיל, פורסם בחודש נובמבר 2013, תיקון **לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול), התשע"ג-2013**. עניינו של התיקון לתקנות הינו קביעת דמי ניהול מינימליים לחשבונות בקופות גמל לתגמולים/לא משלמות לקצבה עם צבירה נמוכה. במסגרת התיקון לתקנות, נקבע כי דמי הניהול המרביים מהיתרה הצבורה של חשבונות עמית שאינו מקבל קצבה בקופות גמל (בהתאם להגדרות המפורטות בתקנות), יהיה הגבוה מבין החלופות הבאות: 1.05% מהיתרה הצבורה או 6 ש"ח לחודש. התיקון ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016. לפרטים נוספים ראה באור 18 לדוחות הכספיים.

מאחר ועמיתים בעלי צבירות נמוכות (פחות מ- 7,000 ש"ח), עלולים להיפגע כתוצאה מקביעת דמי ניהול מינימליים כאמור לעיל, פורסם בחודש ינואר 2014, **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוראת שעה), התשע"ד-2014**, אשר קבע הוראת שעה, העתידה לפקוע ביום 31 במרס 2015, אשר מתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי, בתנאים שיקבע המפקח, בפטור ממס על רכיב התגמולים. בהמשך לאמור, פורסמה בחודש מרס 2014, הוראת שעה שתפקע ביום 31 במרס 2015, למשיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה נמוכה (פחות מ-7,000 ש"ח) בקופת גמל לתגמולים ו/או בקופת גמל לא משלמת לקצבה שמתקיימים בהם התנאים המפורטים בהוראת השעה, כאשר במקביל פרסמה רשות המיסים הנחיה המעניקה פטור מניכוי מס במקור בעת משיכה חד פעמית מקופות כאמור של כספי פיצויים שעומדים בתנאים הנ"ל. בעקבות התקנות פרסם המפקח חוזר, שקבע הוראות דיווח לעמיתים בעלי יתרה נמוכה בדבר זכותם למשיכת כספים, לרבות פרסום באתרי האינטרנט של הגופים המוסדיים, וכן חובת דיווח למפקח ביחס לביצוע משיכות כאמור. בהמשך לאמור, גדל מספר בקשות הפדיון מקופות כאמור שבניהול החברה.

10.4. <u>קופות תגמולים/לא משלמות לקצבה ואישיות לפיצויים</u>

- קופות גמל אישיות לתגמולים וקופות גמל לא משלמות לקצבה הן קופות גמל לטווח ארוך. כספים שהופקדו לקופות הללו עד לתום שנת 2007 – הופקדו לקופות גמל לתגמולים, והם ניתנים למשיכה בסכום חד פעמי בהתקיים תנאים מסוימים. כספים שהופקדו לקופות הללו החל מתחילת שנת 2008 – הינם כספים קצבתיים שבעת משיכתם שלא בדרך של קצבה, יוחזר הסכום הצבור של העמית, בניכוי מס כדין.

- קופות הגמל לתגמולים/לא משלמות לקצבה מיועדות לשכירים ולעצמאיים, אלא אם נקבע אחרת בתקנונן, וההפקדות אליהן מבוצעות מידי חודש בחודשו בגין שכירים, ואחת לתקופה בגין עצמאיים. ההוראות לגבי שיעורי ההפקדות בקופות גמל לא משלמות לקצבה זהות לאלו החלות על ההפקדות ב"מבטחים החדשה" (ראה סעיף 7.2 לעיל). יחד עם זאת, אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקופות יכולות לקבל גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום.
- כאמור לעיל, החברה מנהלת 5 קופות גמל לתגמולים/לא משלמות לקצבה:

o <u>מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים</u> – שהינה קופה מסלולית הכוללת 5 מסלולי השקעה השונים, כדלקמן:

✓ מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי - כל הנכסים יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו;

✓ מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו;

✓ מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות - לפחות 75% מנכסי המסלול במניות, בני"ע המירים למניות, במדדי מניות, בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות המשקיעות במניות או בנגזרים על כל אחד מאלה בארץ ובחו"ל. יתרת הנכסים תושקע על פי שיקול דעת החברה, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי;

✓ מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שלא יושקעו כספים במניות או בניירות ערך המירים למניות ולא יושקעו בנכסים שיתרת התקופה שעד פדיונם עולה על שנה, ובהנחה כי על כלל הכספים במסלול זה להיות נזילים בכל עת;

✓ מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו באג"ח ממשלתי. יתרת הנכסים במסלול תושקע על פי שיקול דעת החברה, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות.

להלן פירוט היקף הנכסים המנוהלים והפקדות של מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים (*)	**2014**	**2013**	**2012**	**2014 לעומת 2013**
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	363,164	386,088	340,879	(5.9)
עצמאיים	27,008	26,635	25,515	1.4
סה"כ	**390,172**	**412,723**	**366,394**	**(5.5)**
סך נכסים מנוהלים	4,248,942	3,758,791	1,696,028	13.0
נתונים תוצאתיים:				
רכישת קופות	-	1,672,903	-	-
הפקדות	170,641	129,112	112,523	32.2
ניוד, נטו	378,575	259,169	151,130	46.1
משיכות	(235,624)	(156,297)	(147,026)	50.8
דמי ניהול, נטו	35,167	32,928	38,779	6.8
הכנסות מהשקעות, נטו	211,726	252,128	175,627	(16.0)
עודף הכנסות על הוצאות	176,559	225,238	150,377	(21.6)
תשואה נומינלית ברוטו:				
כללי	5.74	10.20	11.62	--
עד 10% מניות	5.26	5.86	9.15	--
מנייתי	10.59	17.77	9.44	--
טווח קצר	0.36	1.64	2.36	--
אג"ח ממשלתי	4.13	4.65	6.78	--

(*) יצוין, כי בשנים 2013 ו-2014 בוצעו מיזוגי קופות (חלקם מלאים וחלקם טכניים) לתוך הקופה האמורה. הנתונים המפורטים לעיל הינם במתכונת שנקבעה על ידי הממונה ביחס לסוגי המיזוגים הרלבנטיים.

- <u>מור מנורה מבטחים</u> – שהינה קופה סקטוריאלית, שההצטרפות אליה מוגבלת למשרתי הקבע ובני משפחתם בלבד, ואינה פתוחה בפני עמיתים אחרים. הקופה הינה קופה מסלולית הכוללת 3 מסלולי השקעה שונים, כדלקמן:
  - ✓ מור מנורה מבטחים מסלול כללי - כל הנכסים יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו;
  - ✓ מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב' - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע, בכפוף למגבלה אמורה לענין השקעה במניות, בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו;
  - ✓ מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות של מור מנורה מבטחים (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

מור מנורה מבטחים	**2014**	**2013**	**2012**	**2014 לעומת 2013**
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	49,369	42,949	35,266	14.9
סך נכסים מנוהלים	221,877	164,385	118,373	35.0
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	33,605	29,709	24,951	13.1
ניוד, נטו	17,273	6,052	7,522	185.4
משיכות	(3,654)	(826)	(473)	342.4
דמי ניהול, נטו	1,399	1,105	487	26.6
הכנסות מהשקעות, נטו	11,667	12,182	8,833	(4.2)
עודף הכנסות על הוצאות	10,268	11,077	8,346	(7.3)
תשואה נומינלית ברוטו:				
כללי	6.31	8.98	9.72	--
כללי ב'	5.14	5.99	7.64	--
מנייתי	8.95	17.37	9.67	--

- <u>מנורה מבטחים יותר</u> – תוצאות המסלול שאינו מבטיח תשואה של קופה זו (מסלול יותר ד') נכללות במגזר הגמל. תוצאות יתרת מסלולי הקופה נכללות במגזר מבטיחות התשואה. חלק מהעברות היו העברות על פי הוראות הדין של כספי נפטרים במסלולים מבטיחי התשואה של הקופה;

מנורה מבטחים יותר ד'	**2014**	**2013**	**2012**	**2014 לעומת 2013**
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	927	939	892	(1.3)
עצמאיים	25,436	27,476	28,472	(7.4)
סה"כ	**26,363**	**28,415**	**29,364**	**(7.2)**
סך נכסים מנוהלים	683,128	686,602	649,138	(0.5)
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	11,149	12,255	13,618	(9.0)
ניוד, נטו	21,807	29,394	55,070	(25.8)
משיכות	(67,897)	(59,597)	(144,500)	13.9
דמי ניהול, נטו	6,624	6,675	8,985	(0.8)
הכנסות מהשקעות, נטו	38,091	62,087	75,538	(38.6)
עודף הכנסות על הוצאות	31,467	55,412	66,553	(43.2)
תשואה נומינלית ברוטו:	5.61	9.96	12.42	--

- <u>מנורה מבטחים אמיר</u> - תוצאות המסלול שאינו מבטיח תשואה של קופה זו (כללי) נכללות במגזר הגמל. תוצאות יתרת מסלולי הקופה נכללות במגזר מבטיחות התשואה. חלק מהעברות היו העברות על פי הוראות הדין של כספי נפטרים במסלולים מבטיחי התשואה של הקופה;

מנורה מבטחים אמיר כללי	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	7,327	7,880	8,247	(5.9)
עצמאיים	4,898	5,409	5,768	(9.4)
סה"כ	12,225	13,289	14,015	(8.0)
סך נכסים מנוהלים	262,338	254,600	256,971	3.0
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	8,671	6,836	7,488	26.8
ניוד, נטו	7,875	(15,154)	1,355	(152.0)
משיכות	(20,007)	(17,248)	(27,030)	16.0
דמי ניהול, נטו	2,242	2,354	3,107	(4.8)
הכנסות מהשקעות, נטו	13,441	25,549	27,950	(47.4)
עודף הכנסות על הוצאות	11,199	23,195	24,843	(51.7)
תשואה נומינלית ברוטו:	5.25	10.45	11.78	--

- <u>מנורה מבטחים גמל בניהול אישי</u> – הינה קופה בניהול אישי (IRA).

מנורה מבטחים גמל בניהול אישי (*)	2014	2013	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים)		
מספר עמיתים			
עצמאיים	8	-	--
סך נכסים מנוהלים	1,207	-	--
נתונים תוצאתיים:			
ניוד, נטו	1,251	(27)	4,733.3
דמי ניהול, נטו	1	1	0.0
הכנסות מהשקעות (הפסדים), נטו	(43)	28	(253.6)
עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)	(44)	27	(263.0)

(*) הקופה החלה לפעול בחודש ינואר, 2013.

10.5. <u>קרנות השתלמות</u>

- קרנות השתלמות מיועדות למימון השתלמות מקצועיות אולם ניתן למשוך מהן כספים לכל מטרה אחרת בתום 6 שנים ממועד ההפקדה הראשונה, ללא תשלום מס. ההפקדות בקרנות ההשתלמות לשכירים נעשות על ידי המעסיק והעובד ונרשמות על שם העובד - שיעורי ההפקדות מתוך השכר נקבעו בהתאם לפקודת מס הכנסה והם עד 7.5% למעסיק ועד 2.5% לעובד, אך ניתן לקבוע בהסכם קיבוצי שיעורי הפקדות שונים מאלה. ההפקדות מוכרות למעסיק כהוצאות. ההפקדות לקרנות השתלמות לעצמאים מותרות רק למי שיש לו הכנסה מעסק או ממשלח יד בכפוף לתקרת הכנסה.
- כאמור לעיל, החברה מנהלת 2 קרנות השתלמות:

o <u>מנורה מבטחים השתלמות</u> – שהינה קרן השתלמות מסלולית הכוללת 9 מסלולי השקעה השונים, כדלקמן:

- ✓ מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי - במסלול זה יושקעו כל נכסי המסלול בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו;
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות עד 10% מניות - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו;
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות -לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו;
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות מדדי - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים צמודים למדד ולא תהיה השקעה במניות;
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות שקלי - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים נושאי ריבית שקלית ועד 25% בכל השקעה אחרת;
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות אג"ח קונצרניות - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו באגרות חוב קונצרניות של חברות ציבוריות, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע לפי שיקול דעתה של החברה המנהלת. בכל מקרה שהוא לא תבוצע השקעה במניות;
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי צמוד – בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו בניירות ערך הנכללים במדד "מדדיות ממשלתיות" כפי שיפורסם מעת לעת על-ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (בסעיף זה: "המדד"), לרבות בניירות ערך העוקבים אחר המדד, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע באגרות חוב ממשלתיות, באגרות חוב מדינה אחרות או במזומנים בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. בכל מקרה שהוא לא תבוצע השקעה במניות.

- ✓ מנורה מבטחים השתלמות אג"ח ממשלתי שקלי – בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו בניירות ערך הנכללים במדד "שקליות ממשלתיות" כפי שיפורסם מעת לעת על-ידי הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ (בסעיף זה: "המדד"), לרבות בניירות ערך העוקבים אחר המדד, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע באגרות חוב ממשלתיות, באגרות חוב מדינה אחרות או במזומנים בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. בכל מקרה שהוא לא תבוצע השקעה במניות.
- ✓ מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל - בכפוף להוראות כל דין, לפחות 75% מנכסי מסלול ההשקעה יושקעו במניות, בני"ע המירים למניות, במדדי מניות, בקרנות נאמנות המשקיעות במניות או בנגזרים - על כל אחד מאלה הנסחרים בחו"ל או הנסחרים בבורסת תל אביב והעוקבים אחר מדדי מניות בחו"ל, בהתאם לשיקול הדעת של החברה המנהלת. יתרת נכסי מסלול ההשקעה תושקע באגרות חוב, בפקדונות או במזומנים.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות של מנורה מבטחים השתלמות (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

מנורה מבטחים השתלמות(*)	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	110,919	78,047	58,943	42.1
עצמאיים	17,119	16,752	16,090	2.2
סה"כ	**128,038**	**94,799**	**75,033**	**35.1**
סך נכסים מנוהלים	3,233,122	2,617,805	2,223,093	23.5
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	543,157	429,768	367,724	26.4
ניוד, נטו	200,827	102,104	155,036	96.7
משיכות	(259,926)	(216,743)	(178,447)	19.9
דמי ניהול, נטו	24,666	17,860	14,571	38.1
הכנסות מהשקעות, נטו	155,925	141,878	133,977	9.9
עודף הכנסות על הוצאות	131,259	124,018	119,406	5.8
תשואה נומינלית ברוטו:				
להבה כללי	6.39	9.95	10.33	--
עד 10% מניות	5.27	5.80	9.14	--
מנייתי	7.98	17.93	8.94	--
מדדי	3.20	4.49	9.39	--
שקלי	1.01	1.75	2.76	--
אג"ח קונצרני	1.82	6.99	9.60	--
אג"ח ממשלתי צמוד	3.85	3.43	7.79	--
אג"ח ממשלתי שקלי	7.52	4.94	6.54	--
מניות חו"ל	15.64	16.4	12.56	--

(*) יצוין, כי בשנת 2013 בוצע מיזוג קופה (חלקו מלא וחלקו טכני) לתוך הקופה האמורה. הנתונים המפורטים לעיל הינם במתכונת שנקבעה על ידי הממונה ביחס לסוגי המיזוגים הרלבנטיים.

- <u>מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי</u> – שהינה קופה בניהול אישי (IRA).

מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי (*)	2014	2013	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים)		
מספר עמיתים			
שכירים	12	3	300.0
עצמאיים	3	-	-
סה"כ	**15**	**3**	**400.0**
סך נכסים מנוהלים	5,306	814	551.8
נתונים תוצאתיים:			
הפקדות	84	57	47.4
ניוד, נטו	4,526	669	576.5
דמי ניהול, נטו	8	5	60.0
הכנסות מהשקעות (הפסדים), נטו	(110)	93	218.3

(*) הקופה החלה לפעול בחודש ינואר, 2013.

10.6. <u>קופות גמל מרכזיות</u>

- קופה מרכזית לפיצויים מיועדת למעביד. החל משנת 2011 מוצר זה סגור להפקדות חדשות ומנוהל כמוצר ב-Runoff.
- קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית מיועדת לחיסכון ייעודי של מעביד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לעובדיו שיש להם הסדר פנסיה תקציבית, מתוך כספים שנוכו משכרם של העובדים האמורים כהשתתפות בעלות הסדר הפנסיה התקציבית. הפקדות העמית-המעביד בקופה נעשות תוך ייחוס החלק היחסי של ההפקדה לכל עובד, תוך זיהוי שמי של העובד, על מנת שכספים אלה ישמשו בעתיד לצורך תשלומי פנסיה תקציבית לאותו עובד בלבד.
- החברה מנהלת 3 קופות מרכזיות:
  - <u>מבטחים מרכזית לפיצויים</u> - כל נכסי הקופה יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

מבטחים מרכזית לפיצויים	**2014**	**2013**	**2012**	**2014 לעומת 2013**
	אלפי ש"ח (למעט מספר מעסיקים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר מעסיקים				
שכירים	1,297	1,334	1,347	(2.8)
סך נכסים מנוהלים	203,341	203,284	177,479	0.0
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	-	-	6	-
ניוד, נטו	2,123	26,367	(19,892)	(91.9)
משיכות	(11,770)	(15,450)	(11,727)	(23.8)
דמי ניהול, נטו	1,477	1,530	1,595	(3.5)
הכנסות מהשקעות, נטו	11,181	16,418	17,142	(31.9)
עודף הכנסות על הוצאות	9,704	14,888	15,547	(34.8)
תשואה נומינלית ברוטו	5.78	9.12	10.2	--

- <u>מנורה מרכזית לפיצויים</u> - בעלת שלושה מסלולי השקעה, כדלקמן:

✓ מנורה מרכזית לפיצויים כללי - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו.

✓ מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות - עד 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, וניירות ערך המירים למניות, ויתרת נכסי המסלול תושקע בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

✓ מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו, ללא השקעה במניות או בניירות ערך המירים למניות.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והעברות מנורה מרכזית לפיצויים (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

מנורה מרכזית לפיצויים	**2014**	**2013**	**2012**	**2014 לעומת 2013**
	אלפי ש"ח (למעט מספר מעסיקים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
מעסיקים	663	678	698	(2.2)
סך נכסים מנוהלים	243,601	245,506	244,514	(0.8)
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	-	-	2	-
ניוד, נטו	2,925	738	35,818	296.3
משיכות	(15,095)	(13,163)	(21,749)	14.4
דמי ניהול, נטו	1,608	1,705	1,786	(5.7)
הכנסות מהשקעות, נטו	11,873	15,122	19,562	(21.5)
עודף הכנסות על הוצאות	10,265	13,417	17,776	(23.5)
תשואה נומינלית ברוטו:				
כללי	5.46	9.25	11.47	--
עד 10% מניות	4.95	6.2	8.66	--
ללא מניות	4.47	5.24	7.63	--

- <u>מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית</u> שבה שני מסלולי השקעה כדלקמן:
  - ✓ מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שיהא מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו בו;
  - ✓ מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות - כל נכסי המסלול יושקעו בהתאם לשיקול הדעת של החברה, כפי שישתנה מעת לעת, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי למגבלות שנקבעו על פיו, ללא השקעה במניות או בניירות ערך המירים למניות.

להלן פרטים אודות נכסי מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין מסלולי ההשקעה השונים:

מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	232	220	222	5.5
סך נכסים מנוהלים	572,870	428,126	363,770	33.8
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	67,987	65,813	72,403	3.3
ניוד, נטו	74,630	(2,719)	368	-
משיכות	(19,326)	(22,558)	(18,547)	(14.3)
דמי ניהול, נטו	1,696	1,334	1,022	27.1
הכנסות מהשקעות, נטו	23,149	25,154	27,281	(8.0)
עודף הכנסות על הוצאות	21,453	23,820	26,259	(9.9)
תשואה נומינלית ברוטו:				
כללי	6.41	8.67	9.27	--
ללא מניות	4.46	4.49	8.20	--

10.7. <u>קופת גמל למטרה אחרת</u>

- חוק קופות הגמל קבע, כי לא יינתן אישור לקופות גמל חדשות למטרה אחרת לגבי קרן המיועדת לתשלום דמי חגים, דמי תאונה ותשלומים אחרים כיוצא באלה, וכי לא יינתן אישור לקופות גמל חדשות למטרה אחרת לגבי קרן המיועדת לתשלום דמי חופשה, אלא אם הוקמה לפי הוראות חוק חופשה שנתית, התשי"א-1951.
- החברה מנהלת קופת גמל אחת למטרה אחרת (מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה), שמיועדת, בין היתר, לתשלום דמי חופשה וחגים, ומשכך היא משתייכת לקבוצה סגורה של קופות גמל מסוג זה, אליה לא יצורפו עוד קופות גמל חדשות.

קופת גמל למטרה אחרת	**2014**	**2013**	**2012**	**2014 לעומת 2013**
	אלפי ש"ח (למעט מספר עמיתים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	46,215	46,022	45,355	0.4
סך נכסים מנוהלים	40,538	35,676	31,101	13.6
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	9,280	8,440	7,006	10.0
משיכות	(5,475)	(5,841)	(5,162)	(6.3)
דמי ניהול, נטו	757	657	582	15.2
הכנסות מהשקעות, נטו	1,814	2,633	2,670	(31.1)
עודף הכנסות על הוצאות	1,057	1,976	2,088	(46.5)
תשואה נומינלית ברוטו	5.07	8.39	9.93	(36.9)

10.8. שיעור דמי הניהול המירביים

בהתאם לתקנות דמי הניהול, השיעור המירבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין מוצרי מגזר הגמל הינם כדלקמן:

- בגין קופות גמל לא משלמות לקצבה/לתגמולים -

התקופה	דמי הניהול המרביים
עד ליום 31 בדצמבר 2012	מהצבירה: 2% מההפקדות: אין
מיום 1 בינואר 2013 ועד יום 31 בדצמבר 2013	מהצבירה: 1.1% מההפקדות: 4%
החל משנת 2014	מהצבירה: 1.05% מההפקדות: 4%
החל משנת 2016	מהצבירה: הגבוה מבין 1.05% או 6 ש"ח לחודש מההפקדות: 4%

- קרנות השתלמות: 2% מהצבירה;
- קופת גמל מרכזית: 2% מהצבירה;
- קופת גמל בניהול אישי: 2% מהצבירה;
- קופת גמל למטרה אחרת: 2% מהצבירה.

לפרטים אודות מגבלות נוספות על דמי הניהול שיגבו מעמיתים מנותקי קשר וממוטבים – ראה סעיף 7.8 לעיל.

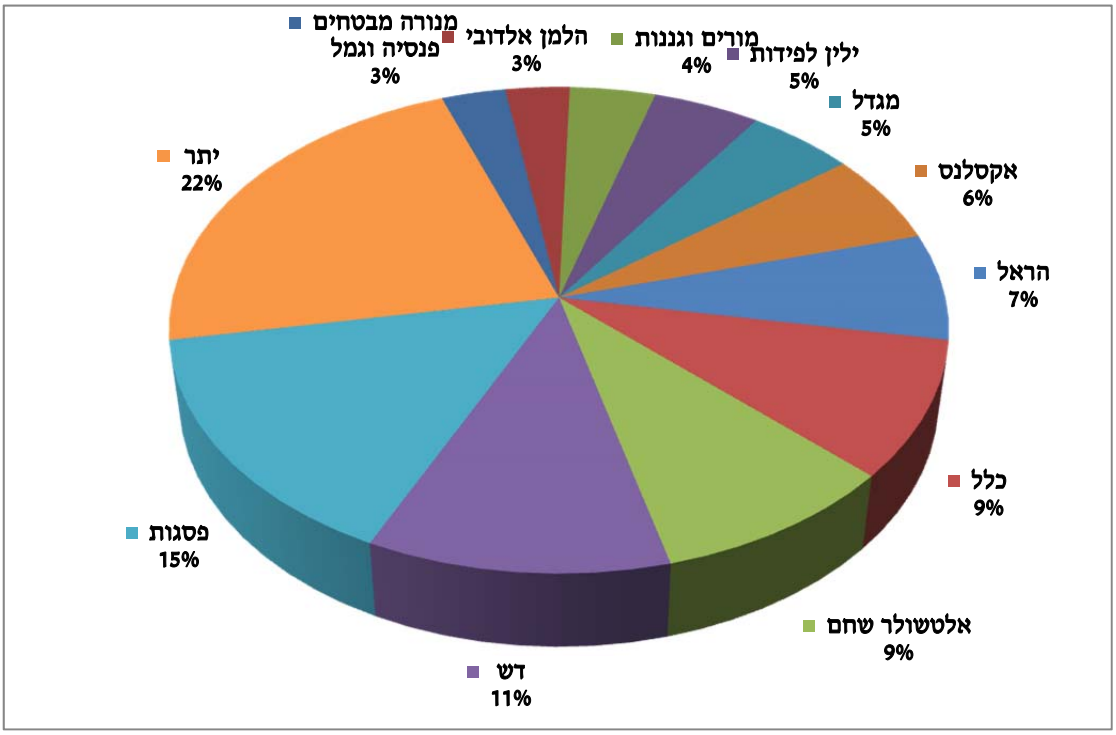
11. תחרות

11.1. לפירוט אודות השינויים בתחרות בתחום החיסכון הפנסיוני בכללותו ראה סעיף 8.1 לעיל. במגזר הגמל קיימת תחרות מתמדת ועזה מצד מספר רב של מתחרים. הגורמים שעליהם מתקיימת התחרות הינם התשואה המושגת (ביחס לרמת הסיכון), גובה דמי הניהול ואיכות השירות. החברה שואפת לא רק לשמר את היקף העמיתים והנכסים בקופות הגמל שבניהולה, אלא אף הצליחה לגייס (בניכוי משיכות והעברות) במגזר הגמל סך 79 מליון ש"ח במהלך שנת 2014.

11.2. בהתאם לנתונים שהתפרסמו באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בישראל פועלים, נכון לסוף שנת 2014, מאות מסלולי השקעה בקופות גמל לא משלמות לקצבה, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים. מתחריה העיקריים של החברה הינם:

- קבוצות הביטוח הגדולות שבבעלותן חברות מנהלות של קופות גמל (הראל גמל והשתלמות בע"מ, כלל פנסיה גמל בע"מ, מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, אקסלנס נשואה גמל ופנסיה בע"מ);
- בתי ההשקעות הגדולים והבינוניים שבבעלותם חברות מנהלות של קופות גמל (פסגות גדיש קופות גמל בע"מ, מיטב-דש גמל ופנסיה בע"מ, אלטשולר-שחם גמל ופנסיה בע"מ, ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ) ובתי השקעות נוספים אשר בבעלותם חברות לניהול קופות גמל.

נתח השוק של החברה בענף קופות הגמל (לא כולל מסלולים מבטיחי תשואה) מסתכם להערכת החברה נכון ליום 31.12.2014 בכ-2%.



11.3. על מנת לשמור על תיק הלקוחות הקיים ולהרחיבו, החברה פועלת למניעת מעבר של עמיתיה לקופות גמל המתחרות, לקרנות הפנסיה, וחברות ביטוח אחרות, לגיוס לקוחות חדשים, להשגת תשואות משביעות רצון (ביחס לרמת הסיכון) בניהול הנכסים, העלאת המודעות לאיכות ולביצועי המוצרים של החברה, בעיקר אצל יועצי ההשקעות והיועצים הפנסיוניים שבבנקים, אשר הינם ערוץ הפצה משמעותי של קופות הגמל של החברה, הסתייעות במוניטין הקבוצה, הסתייעות בסוכנים העובדים עם הקבוצה כמקור להפניית לקוחות, וכן פעילות שיווקית נמרצת לשמירה על מבוטחים קיימים וגיוס מבוטחים חדשים, תוך חדירה לפלחי שוק חדשים.

11.4. כאמור לעיל, אחד מערוצי ההפצה העיקריים המשמשים את החברה הם סוכני הביטוח. הגברת התחרות על הנגישות לערוץ הפצה זה, עשויה לגרום לגידול בהיקף התשלומים לסוכני הביטוח, ולפגיעה ברווחיות החברה, ועשויה להקטין את מספר הלקוחות הפוטנציאליים המופנים אליה, וכפועל יוצא את קצב הגידול בנכסים המנוהלים על ידיה, ועשויה לגרום לאובדן לקוחות.

12. <u>לקוחות</u>

לחברה יש פיזור לקוחות רחב, כאשר אין לחברה לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של החברה. אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על מגזר הגמל.

חלק ד' – מגזר מבטיחות תשואה

13. מוצרים ושירותים

13.1. מגזר זה כולל את המסלולים מבטיחי התשואה של קופות הגמל הבאות:

מס'	שם הקופה	סוג הקופה
1.	מנורה מבטחים יותר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
2.	מנורה מבטחים אמיר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים

13.2. המסלולים מבטיחי התשואה של הקופות הנ"ל סגורות בפני הצטרפות של עמיתים חדשים, אך העמיתים הקיימים רשאים להמשיך ולהפקיד לחשבונם במסלולי המגזר, עד להגיעם לגיל הפרישה הקבוע בתקנוני הקופות (65 שנים בגבר ו-60 באישה), והכל בכפוף למגבלות המפורטות בתקנוני הקופות. במקרה של פטירת עמית במסלול מבטיח תשואה, יופחת סך נכסי מגזר מבטיחות התשואה בהתאם, ואילו סך נכסי מגזר הגמל יגדל בהתאם (ראה סעיף 15.1 להלן).

13.3. <u>מנורה מבטחים יותר</u> – הקופה כוללת מסלול שאינו מבטיח תשואה (שתוצאותיו נכללות במגזר הגמל), וכן 3 מסלולים מבטיחי תשואה, כדלקמן:

- מנורה מבטחים יותר מסלול א': שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 5.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד הידוע בחודש בו הופקד כל סכום;
- מנורה מבטחים יותר מסלול ב' - שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 5.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד בגין החודש בו הופקד כל סכום;
- מנורה מבטחים יותר מסלול ג' - שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 4.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד בגין החודש בו הופקד כל סכום.

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות במסלולים מבטיחי התשואה של הקופה (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין המסלולים השונים:

מנורה מבטחים יותר	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
עצמאיים	37,323	40,426	41,840	(7.7)
סך נכסים מנוהלים	4,277,939	4,256,853	4,152,041	0.5
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	12,079	12,707	13,951	(4.9)
ניוד, נטו	(123,734)	(127,339)	10,075	(2.8)
משיכות	(55,762)	(51,332)	92,677	8.6
דמי ניהול, נטו	17,038	19,622	23,675	(13.2)
הכנסות מהשקעות, נטו	205,541	290,398	269,304	(29.2)
עודף הכנסות על הוצאות	188,503	270,776	245,629	(30.4)

13.4. מנורה מבטחים אמיר – הקופה כוללת מסלול שאינו מבטיח תשואה (שתוצאותיו נכללות במגזר הגמל), וכן שני מסלולים מבטיחי תשואה, כדלקמן:

- מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע: שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 5.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד לפי היחס בין המדד שפורסם לאחרונה לפני זקיפת הרווחים לבין המדד הידוע במועד בו הופקדו הכספים לזכות העמית;
- מנורה מבטחים אמיר מדד בגין: שיעור התשואה המובטחת הוא ריבית צמודה בשיעור 5.5% לשנה והפרשי הצמדה בשיעור עלית המדד לפי היחס בין המדד שפורסם לאחרונה לפני זקיפת הרווחים לבין המדד בגין החודש בו הופקדו הכספים לזכות העמית;

להלן פרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים והיקף ההפקדות במסלולים מבטיחי התשואה של מנורה מבטחים אמיר (באלפי ש"ח), תוך חלוקתם בין המסלולים השונים:

מנורה מבטחים אמיר	2014	2013	2012	2014 לעומת 2013
	אלפי ש"ח (למעט מספר מבוטחים ונתוני התשואה המוצגת באחוזים)			%
מספר עמיתים				
שכירים	37	45	51	(11.8)
עצמאיים	485	520	543	(4.2)
סה"כ	522	565	594	(4.9)
סך נכסים מנוהלים	452,060	449,191	448,093	0.6
נתונים תוצאתיים:				
הפקדות	1,797	2,065	2,132	(13.0)
ניוד, נטו	(19,000)	(28,692)	(20,711)	(33.8)
משיכות	(3,379)	(4,986)	(10,695)	(32.2)
דמי ניהול, נטו	1,796	1,810	2,412	(0.8)
הכנסות מהשקעות, נטו	25,247	34,521	32,590	(26.9)
עודף הכנסות על הוצאות	23,451	32,711	30,448	(28.3)

13.5. היקף הערבויות מתייחס, לתאריך הדו"חות הכספיים, לצבירה בסך כולל של כ-4.7 מיליארד ש"ח. כנגד הבטחת התשואה קיימת התחייבות של החשב הכללי במשרד האוצר לקבלת -75% 89% מהכספים בקופה והפקדתם בפקדון צמוד למדד בתנאי הצמדה בתוספת ריבית של 5.95% - 4.95% לשנה, בהתאם למסלולים. בנוסף לאמור, נתנה מנורה מבטחים ביטוח ערבות כלפי העמיתים במסלולים מבטיחי התשואה הנ"ל לכך שהתשואה נטו לאחר ניכוי דמי ניהול שתיזקף לעמיתים במסלולים אלו לא תפחת מהתשואה המובטחת על פי תקנון הקופה ובהתאם להסדר הקיים עם החשב הכללי במשרד האוצר. כמו כן, ערבה מנורה מבטחים ביטוח להבטחת קרן ההשקעות של העמיתים במסלולים שאינם מבטיחי תשואה בקופות "מנורה מבטחים אמיר כללי" ו"מנורה מבטחים יתר מסלול ד'" (שתוצאותיהם נכללות כאמור לעיל במגזר הגמל) וזאת לטובת עמיתים שהצטרפו לקופות עד לשנת 1994 (ובקופות "מנורה אמיר" (ביחס לעמיתי הקופה שהיו עמיתי קופת הגמל "מנורה גמל פלס" שמוזגה למנורה מבטחים אמיר בשנת 2009) ו"מנורה מבטחים יותר" - לגבי ההפקדות שבוצעו עד ינואר 2009.

<u>דמי ניהול</u>

13.6. תקנות דמי הניהול אינן קובעות את השיעור המרבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין מוצרי מגזר מבטיחות התשואה. בהתאם לתקנון מנורה מבטחים יותר, דמי הניהול המרביים שהחברה רשאית לגבות מהמסלולים מבטיחי התשואה הינם 2% מהצבירה (בכפוף לכך שהתשואה לעמיתים לאחר ניכוי דמי הניהול לא תפחת מהתשואה המובטחת).

14. <u>תחרות</u>

כאמור לעיל, המסלולים מבטיחי התשואה סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, ועל כן התחרות למסלולים אלו הינה רק מצד מוצרים פנסיוניים אחרים, שבהם לא ניתנת התחייבות לתשואה כלשהי. עמית שעוזב מסלול מבטיח תשואה מאבד את הבטחת התשואה המינימאלית וחושף את נכסיו לסיכוני שוק ההון.

15. <u>לקוחות</u>

15.1. בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ולהוראות תקנוני הקופות, במקרה של פטירת עמית של מסלול מבטיח תשואה, יועברו כספיו לחשבון חדש באותה הקופה, במסלול שאינו מבטיח תשואה.

15.2. לחברה יש פיזור לקוחות רחב, כאשר אין לחברה לקוח או קבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, שהכנסותיה ממנו מהוות 10% ומעלה מסך ההכנסות של החברה. אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות או בקבוצת לקוחות שצורפה באמצעות הסדר עם מעסיק, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על מגזר מבטיחות התשואה.

חלק ה' – מידע נוסף ברמת כלל החברה

16. מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

16.1. רישיון

החברה מחזיקה ברישיון מבטח בענף ביטוח פנסיה שניתן לה לפי הוראות חוק הפיקוח על הביטוח, שנחשב גם כרשיון חברה מנהלת בהתאם לחוק קופות הגמל.
החברה מחזיקה באישור קופת גמל עבור כל אחת מקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה. אישורי קופות הגמל מונפקים בידי הממונה מדי שנת מס, מכח סמכותו לפי חוק קופות הגמל.
החברה היא בעלת מאגרי מידע רשומים, כמפורט בסעיף 25.5 להלן.

16.2. היתר שליטה

בחודש אפריל 2012, גיבש הממונה בשיתוף עם המפקח על הבנקים בבנק ישראל (להלן: "**המפקחים**") מסמך עקרונות משותף, למתן היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בגופים מפוקחים ולקביעת תנאים בהיתר. המסמך נועד להגביר את ההרמוניזציה והאחידות במדיניות הפיקוחית הנהוגה ביחס למתן היתרי שליטה במוסדות הפיננסיים השונים - מוסדות בנקאיים ומוסדות ביטוח וחיסכון ארוך טווח. כמפורט במסמך, השיקולים העומדים לנגד עיני המפקחים בבחינת התאמת המבקש לשלוט בגוף מפוקח, מתמקדים בחמישה תחומים עיקריים: יושר ויושרה אישיים ועסקיים; חוסן פיננסי; אסטרטגיית השקעה; ניסיון עסקי; ועסקיו ועיסוקיו האחרים של מבקש ההיתר. בהמשך לאמור, פרסמה הממונה, בחודש פברואר 2014, מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי הקובע כללים ותנאים לקבלת היתר שליטה ו/או היתר להחזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובכלל זה, תוך התייחסות למבנה השליטה, חוסן פיננסי של בעלי השליטה, מגבלות על מימון רכישת אמצעי השליטה, מגבלות על שעבוד אמצעי השליטה והעברתם. לפרטים נוספים אודות היתר השליטה בחברה, ראה סעיף 17.3 להלן.

16.3. פיקוח ממשלתי

הן החברה והן המוצרים הפנסיוניים שבניהולה מפוקחים על ידי הממונה.
על החברה חלות הוראות מינהל שקבע הממונה, המוכרות כ"חוזרי הממונה" הקובעות הוראות בדבר התנהלותם של גוף מוסדי (ובכלל זה חברה מנהלת) או של חברה מנהלת של קרנות פנסיה/קופות גמל, והן של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.
הממונה אישר את תקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה, ואת השינויים בתקנונים האמורים. סמכותו של הממונה לעשות זאת מוסדרת בחוק הפיקוח על הגמל.
בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח נקבעה שורה של עבירות פליליות, הנוגעות למעשים אסורים בתחום ניהול קרנות הפנסיה. כן ניתנה לממונה הסמכות להטיל עיצום כספי (ענישה מינהלתית) על חברה מנהלת במקרים המפורטים בחוק הפיקוח על הגמל ובחוק הפיקוח על הביטוח, תוך הפעלת מנגנון של בירור ומתן זכות טיעון לפני הפעלת העיצום הכספי. במקביל ניתנה לממונה הסמכות להקטין את סכום העיצום הכספי שהיה עליו להטיל במקרה מסוים, בהתקיים אמות מידה ושיקולים מסוימים שפורטו בתוספת לחוק, וכן סמכות לקבוע כי העיצום הכספי הוטל על תנאי, ולראות כהפרה אחת הפרה של הוראה זהה כלפי מספר מבוטחים.

16.4. <u>הוראות הדין</u>

להלן יפורטו החוקים והתקנות (לרבות טיוטות חוקים ותקנות) שפורסמו בשנת 2014 ושיש להם השלכה מהותית על החברה, בנוסף להוראות הדין שפורטו לעיל:

- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הניוד")** - התקנות, ביחד עם חוזרים אשר פורסמו בעניין זה על ידי המפקח, מעת לעת, קובעים כללים שנועדו לאפשר לעמיתים לבצע העברת כספים, באופן קל ופשוט ככל שניתן, בין קופות גמל מאותו סוג (לרבות קרנות פנסיה וקופות ביטוח), ואף העברת כספים מקופות גמל הוניות לקופות גמל לקצבה. בחודש ספטמבר 2014, נערך תיקון בתקנות הניוד במסגרתו נקבעה, בין היתר, חובת הקופה המקבלת לפצות עמיתים במקרה של עיכוב על ידה בהעברת הכספים. בחודש ינואר 2015, פורסם תיקון לחוזר הניוד המסדיר, בין היתר את התיקונים שבוצעו לתקנות הניוד וקובע כללים נוספים בכל הנוגע להעברת כספים בין קופות גמל הן לקופה המקבלת והן לקופה המעבירה. מועד כניסתן לתוקף של הוראות החוזר הינו 1 ביולי 2015. במקביל פורסם תיקון לחוזר מבנה אחיד, שבמסגרתו נוסף לחוזר ממשק ניוד – שמגדיר את המבנה האחיד להעברת נתונים במסגרת ביצוע ניוד בהתאם לחוזר הניוד המעודכן.
- בחודש מרס 2014, פורסמה **הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), (תיקון מס' 6), תשע"ד-2014**, במסגרתה מוצע למנוע ממעסיק להתנות ביצוע עסקה לגבי מוצר פנסיוני, לרבות מתן הטבה או הנחה בדמי ניהול בעבור עובדיו, בביצועו על ידי בעל רישיון מסוים ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. מוצע, כי התניה של מעסיק לביצוע עסקה כאמור, תיחשב כעבירה פלילית. בנוסף, מוצע לאסור על בעל רישיון להתנות רכישת מוצר פנסיוני אחד ברכישת מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאחר, למעט אם קיבל את אישור הממונה לכך.
- בחודש יוני 2014, פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשע"ד-2014, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדמי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת. יצוין, כי הממונה הודיעה להתאחדות החברות לביטוח חיים, במסגרת הדין ודברים שהתנהל ביחס לעמדת הממונה האמורה לעיל, כי החליטה שלא לקדם את טיוטת התקנות בנוסח האמור לעיל.

- בחודש ספטמבר 2014, פורסמה **טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ד-2014.** בהתאם לטיוטה, לא ניתן יהיה לתגמל סוכני ביטוח באמצעות פרסים או מתנות וחלק מהותי מהתגמול המועבר לסוכן הביטוח יהיה עבור השירות שהוא יעניק ללקוח לאורך חיי המוצר. עוד נקבע בטיוטה, שבמקרים בהם נותק הקשר עם הלקוח או שהלקוח נפטר, יופסק תשלום העמלות. עוד מוצע בטיוטה, לאסור על תשלום עמלות לסוכן התלויות בגובה דמי הניהול שמשלם הלקוח בעבור המוצר ועל תשלום עמלות לשני סוכנים במקביל. מועד התחילה המיועד של טיוטת תקנות אלו הינו החל מיום 1 ביולי 2015.

<u>חוזרי הממונה</u>

להלן סקירת חוזרי הממונה החלים על החברה ועל המוצרים שבניהולה שפורסמו בשנת 2014 או שנכנסו לתוקף בשנת 2014, וחוזרי הממונה כאמור שפורסמו בשנת 2015, עד למועד דוח זה, שעשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה ואשר לא פורטו לעיל:

- **חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל** - בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1.1.2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרס 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר.
- **תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון** - בחודש ינואר 2015, פרסמה הממונה נייר עמדה לגופים מוסדיים שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון". מנייר העמדה עולה כי לדעת הממונה תשלום דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם עמית או מבוטח הינו פסול ואינו עולה בקנה אחד, לפי העמדה, עם חובת הנאמנות המוטלת על הגופים המוסדיים ועל בעלי הרישיונות. בשלב זה, מוקדם להעריך את השלכותיו. יצוין, כי התאחדות החברות לביטוח חיים פנתה במכתב מפורט למפקחת תוך דרישה למשיכת נייר העמדה על רקע פגמים שנפלו בתוכנו ובהליך גיבושו ופרסומו. הממונה השיבה למכתב זה, ובין היתר הודיעה כי בנסיבות הענין ובהתחשב בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיים אין בכוונת הממונה להפעיל את סמכויות האכיפה ביחס ללקוחות שצורפו לפני פרסום העמדה ואף בתקופה הסמוכה שלאחר מכן.

17. חסמי כניסה ויציאה

17.1. חסמי כניסה

חסמי הכניסה העיקריים מפעילות החברה קבועים בדינים הרלבנטיים השונים:

- רשיונות והיתרים – תחום הפעילות של החברה הינו רוויי רגולציה. ניהול קרן פנסיה יכול להיעשות רק בידי מי שמחזיק בשני רישיונות הניתנים לפי חוק, כאמור בסעיף 16.1 לעיל. ניהול של קופות גמל יכול להיעשות רק בידי מי שמחזיק ברשיון חברה מנהלת. החזקה של יותר מ-5% מאמצעי השליטה בחברה מנהלת מותנית בקבלת היתר לאחזקת אמצעי שליטה מהממונה, ושליטה בחברה מנהלת מותנית אף היא בקבלת היתר שליטה מהממונה. לפי הנחיות הממונה, ניהול קרן פנסיה חדשה יכול להיעשות רק בידי חברה מנהלת של קרנות פנסיה, שאינה רשאית לעסוק בכל פעילות אחרת, למעט ניהול קופות גמל או החזקה בסוכן ביטוח תאגיד. חברה מנהלת כאמור חייבת להיות חברה בע"מ הפועלת למטרות רווח.
תקנוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל (שלפיהם בלבד נקבעות החובות והזכויות של המבוטחים/עמיתים), וכן כל שינוי בהם, חייבים לקבל את אישור הממונה. כמו-כן, כל שינוי במסמכי ההתאגדות של החברה המנהלת חייב להיעשות באישור הממונה.
- הון עצמי - בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), תשע"ב-2012 (להלן – "**תקנות ההון העצמי**"), יעמוד ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת על 10 מיליון ש"ח, וההון העצמי המזערי הנדרש יחושב כנגזרת מהיקף הנכסים שהחברה מנהלת עבור המבוטחים ומסכום הוצאותיה, ובכל מקרה לא יפחת מההון ההתחלתי הנדרש.
- גודל מינימאלי ידע, מומחיות וניסיון - הקמת קרן פנסיה חדשה מחייבת הגעה למספר מינימאלי של 1,500 מבוטחים בתוך שנתיים. אי עמידה בתנאי זה עשוי להביא לביטול הרישיונות הנדרשים. כל עוד נופל מספר המבוטחים בקרן מ-1,500, מחויבת החברה המנהלת לרכוש עבור הקרן ביטוח משנה. ניהול מוצרים פנסיוניים הינו פעולה מורכבת מאד, הדורשת ידע מקצועי ספציפי, מומחיות וניסיון בעיקר בתחום ניהול סיכונים, אקטואריה (ביחס לקרנות פנסיה) וניהול בסיסי מידע מורכבים, והיכרות מעמיקה עם צרכי השוק והוראות הרגולציה השונות. נדרש היקף מינימאלי של פעילות (מסה קריטית) כדי לכסות את ההשקעה הנכבדה בהקמת מערך מחשוב התומך בניהול ותפעול המוצר ואת העלויות הקבועות הגבוהות, הנדרשות לצורך הפעלת חברה מנהלת (מיכון, שירות, שיווק, השקעות, אקטואריה וכו'), לרבות הצורך לעמוד בכל הדרישות הרגולטוריות המשתנות חדשות לבקרים. ניהול חלק ממוצרי מגזר הגמל ומגזר הקופות מבטיחות התשואה שביחס אליהם קיימות הוראות רגולציה ייחודיות מחייב מערכת מחשב מתאימה לניהול זכויות המבוטחים/עמיתים.
- מוצרים ב-Runoff – כאמור לעיל, לא יינתנו עוד אישורים להקמת קופות גמל מבטיחות תשואה וקופות גמל למטרה אחרת.

17.2. חסמי יציאה

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

- פירוק או חיסול של חברה מנהלת כפופים לפיקוחו של הממונה ולהוראותיו. הממונה רשאי להורות לחברה המנהלת לפעול בדרך מסוימת במסגרת חיסול עסקיה, או לפנות לבית המשפט בבקשה למתן צו שהפירוק יהיה בידי בית המשפטי ו/או בפיקוחו.
- כל העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת מחייבת את אישור הממונה ומחייבת את הרוכש לקבל את ההיתרים הנדרשים המפורטים בסעיף 16 לעיל.
- העברת פעילות ניהול קרנות הפנסיה לחברה מנהלת אחרת, כמו גם מיזוג, פיצול, הפסקת פעילות או פירוק מרצון, חייבים לקבל את אישורו מראש של הממונה.

17.3. היתר להחזקת אמצעי שליטה

בהתאם להוראות הדין, החזקת אמצעי שליטה ושליטה במבטח (לרבות בחברה מנהלת של קרן פנסיה), בסוכן ובחברה מנהלת של קופת גמל, כפופים לקבלת היתר מאת הממונה. בחודש דצמבר 2013, ועל רקע מיזוג מנורה גמל לחברה המתואר בסעיף 1.2 לעיל ופטירתו של מר מנחם גורביץ ז"ל, עודכן היתר השליטה בקבוצה, וניתן ליורשות (שתי בנותיו) של המנוח מר מנחם גורביץ ז"ל.

18. גורמי הצלחה קריטיים

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי פעילות החברה הינם, בין היתר, היערכות מהירה לשינויים רגולטוריים, איתור הצרכים של המבוטחים, כפי שהם מאופיינים על ידי המתווכים הפועלים בענף ועל ידי האורגנים הרלבנטיים בחברה, מתן מענה מתאים לצרכים המשתנים של ערוצי ההפצה השונים, יכולת שימור לקוחות קיימים וגיוס לקוחות חדשים לנוכח האפשרות לניוד כספים בין מוצרי חיסכון ארוך טווח ובכללן קרנות הפנסיה שבניהול החברה, פעילות למען גיוס לקוחות חדשים ויכולת השגת תשואות עודפות לאורך זמן ביחס למדדי ההשוואה ולעומת גופים מתחרים, יעילות תפעולית, בקרה יעילה, גובה דמי הניהול, תמהיל ומגוון המוצרים, שימור ורכישת הון אנושי איכותי ומתן שירות ומידע איכותי וזמין ללקוח.

19. השקעות

19.1. מטרתן של הפעולות הננקטות במסגרת מדיניות ההשקעות של נכסי החברה (נוסטרו), היא להביא לתשואה אופטימאלית ביחס לסיכון, בכפוף להוראות תקנות ההון העצמי, לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, לחוזר גופים מוסדיים 13-9-2013 בענין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים והוראות החוזר המאוחד של גופים מוסדיים, ולתזרים המזומנים הצפוי. השקעות החברה המנהלת מתייחסות לפעילות השוטפת של החברה וצרכיה, ובהתאם לכך מרבית ההשקעות הינן סחירות ולטווח קצר-בינוני.

19.2. השקעות המוצרים שבניהול החברה מנוהלות ע"י אגף ההשקעות של מנורה מבטחים ביטוח, וזאת על מנת לנצל ידע ומומחיות הנדרשים בתחומי ההשקעות השונים. באגף השקעות הוקמו צוותי השקעה מתמחים בהשקעות בחו"ל, במניות בישראל, בנכסי חוב, במחקר ואנליזה, בנדל"ן ובקרנות השקעה. בנוסף הוקם מערך אשראי לא סחיר וצוות "מידל אופיס" בהתאם לחוזר גופים מוסדיים שעניינו מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של הגוף המוסדי.

החלטות ההשקעה בפועל מתקבלות על ידי מנהלי התחומים באגף ומנהלי ההשקעות השונים, תוך הסתייעות בצוות המחקר והאנליזה ובעבודות מחקר חיצוניות בארץ ובחו"ל, פגישות שוטפות עם מומחים מקצועיים בתחום, והכל בכפוף ובמסגרת המדיניות המאושרת.

ועדת ההשקעות של החברה מתכנסת אחת לשבועיים. הוועדה מקבלת דיווחים כלכליים שונים ומגוונים - סקירת מאקרו בארץ, סקירת מאקרו בחו"ל, נתונים כלכליים עיקריים בארץ ובחו"ל, סקירת פעילות ההשקעות שבוצעה מאז מועד ההתכנסות הקודמת, מבנה תיק ההשקעות העדכני למועד התכנסות הוועדה, דוחות חשיפה לקבוצות לווים, דוחות חשיפה לענפי משק, סקירת הצבעות החברה באסיפות כלליות של גופים שנכסי קופות הגמל מושקעים במניותיהם, דיווחים ספציפיים על השקעות מסוימות ועוד, וכן חומר רקע וניתוחים שונים המתייחסים להשקעות אשר מובאות לאישור הוועדה. הוועדה מקיימת דיון על מבנה תיק ההשקעות, הצורך בהתאמתו למצב השוק העדכני, שינויים בתמהיל ההשקעות, חשיפות למגזרים מסוימים, חשיפות לקבוצות עסקיות מסוימות וכד'.

ועדת ההשקעות אימצה את מדיניות ההצבעה באסיפות כלליות שפרסמה אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ בחודש דצמבר 2012, למעט לעניין הצבעות במסגרת הסדרי אג"ח אשר בהם תצביע החברה באופן עצמאי ובהתאם לנוהל חובות בעייתיים של החברה. וועדת השקעות סייגה והחליטה להצביע באופן גורף בניגוד למדיניות חברת אנטרופי בסעיף הפטור לנושא משרה, מאחר ומדובר במערכת היחסים בין החברה לנושא המשרה, הרי שמשמעות הפטור היא שהחברה לא תתבע את נושא המשרה אם הפר חובת הזהירות כלפיה, לא תראה בו אחראי לנזק ולא תפעל כנגדו. וועדת השקעות המליצה לאשר פטור זה, מכיוון שסבורה כי נושאי המשרה של החברות פועלים לטובת החברה תוך ניצול הזדמנויות ולקיחת סיכונים סבירים, ללא חשש מתביעות, כל עוד פעלו בתום לב.

אחת לשנה, בסמוך לתום השנה, קובעת וועדת ההשקעות תוכנית הקצאת נכסים (Asset Allocation) לשנה הקלנדרית הבאה ביחס לאפיקים השונים כגון - מניות בארץ ובחו"ל לסוגיהן, אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני צמוד ולא צמוד, אג"ח סחיר ולא סחיר, פיקדונות בבנקים, מזומן וכד'. תוכנית זאת כוללת מדדי ייחוס רלוונטים שיאפשרו לפקח ולבקר אחר ביצועי ההשקעות של הקופה. תוכנית זו מובאת לדיון ולאישור הדירקטוריון, כמתחייב מהוראות הדין. הקצאת הנכסים הנקבעת כאמור אינה קשיחה, ויכולה להגיב להתרחשויות בשווקי ההון בארץ ובעולם.

מדיניות ההשקעה מפורסמת לציבור באתר האינטרנט של הקופה ונכללת בדוחות התקופתיים שנשלחים למבוטחים/עמיתים בהתאם לדרישות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח ופנסיה באוצר.

19.3. ככלל, אסטרטגיית ההשקעה של המוצרים שבניהול החברה מתאפיינת בניסיון להגיע לאופטימיזציה של היחס בין תשואה לסיכון:

- קרנות הפנסיה - קרנות אלו מאופיינות כהשקעה ארוכת טווח, והן בעלות צבירות חיוביות משמעותיות ביותר, ובעלות פוטנציאל צמיחה עתידית. על כן, שיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים גבוה יחסית לקופות האחרות.
- קופות גמל הלא משלמות לקצבה - קופות אלו מאופיינות כהשקעה ארוכת טווח ועל כן, ככל שהקופה גדולה יותר, פיזור הנכסים רב יותר ושיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים מגוון וגבוה יותר.
- קרנות השתלמות - קרן ההשתלמות היא מוצר לטווח בינוני (חשבון העמית הופך לנזיל בחלוף שש שנים ממועד ההפקדה הראשונה), אולם בשל הטבות המס, חלק ניכר מהכספים נשאר בקרן גם לאחר תום תקופה זו. כמו כן הקרן בעלת צבירות משמעותיות חיוביות ובעלת פוטנציאל צמיחה עתידית. על כן, גם בקרן ההשתלמות ההשקעה מאופיינת כהשקעה ארוכת טווח, בדומה לקופות הגמל לא משלמות לקצבה.
- קופות מרכזיות לפיצויים - קופות אלו הינן בעל טווח קצר עד בינוני, כאשר התחום סגור להפקדות חדשות, ועל כן נדרשת בהן נזילות גבוהה. לפיכך, שיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים נמוך יחסית לקופות האחרות וההתמקדות הינה בנכסים הסחירים.
- קופה למטרה אחרת - בקופה זו נדרשת נזילות גבוהה מאוד, שכן הכספים ניתנים למשיכה על ידי העמיתים אחת לשנה. לפיכך, עיקר הנכסים בהם משקיעה הקופה הם נכסים סחירים, בטווחי פדיון בינוניים וקצרים.
- קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית - קופות אלו מאופיינות כהשקעה ארוכת טווח ועל כן, ככל שהקופה גדולה יותר, פיזור הנכסים רב יותר ושיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים מגוון וגבוה יותר
- המסלולים מבטיחי התשואה - קופות אלו מאופיינות כהשקעה ארוכת טווח ועל כן, ככל שהקופה גדולה יותר, פיזור הנכסים רב יותר ושיעור ההשקעה בנכסים לא סחירים מגוון וגבוה יותר. הקופות מבטיחות תשואה קבועה לעמיתים ומגובות בפקדונות של החשב הכללי במשרד האוצר לגבי חלק ניכר מההשקעות שבהם.

לפירוט נוסף על ניהול הסיכונים בחברה לרבות במסגרת ניהול ההשקעות ראה סעיף 28 להלן.

להלן מבנה מסלולי ותיקי ההשקעות של מבטחים החדשה ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים מסך נכסי הקרן, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות):

	מסלולי מבוטחים														מקבלי קצבה	
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה
	אחוזים															
נכסי חוב סחירים:																
אגרות חוב ממשלתיות	1.62%	4.56%	0.00%	30.14%	17.56%	49.89%	19.18%	13.58%	8.90%	8.14%	5.74%	6.05%	4.36%	4.24%	52.26%	10.82%
אגרות חוב אחרות	10.49%	17.08%	0.00%	16.10%	0.00%	7.27%	17.28%	18.21%	18.46%	16.95%	14.21%	11.36%	10.49%	7.24%	0.00%	0.00%
	12.11%	21.64%	0.00%	46.24%	17.56%	57.16%	36.46%	31.79%	27.36%	25.09%	19.95%	17.41%	14.85%	11.48%	52.26%	10.82%
נכסי חוב לא סחירים:																
אגרות חוב ממשלתיות מיועדות מסוג ערד	30.29%	30.20%	29.61%	30.20%	28.51%	29.07%	28.69%	28.98%	26.32%	28.56%	28.09%	27.88%	27.60%	26.96%	29.08%	71.49%
אגרות חוב אחרות	4.98%	2.80%	0.00%	1.99%	0.00%	0.11%	1.29%	2.00%	1.84%	1.97%	1.90%	1.68%	1.56%	1.43%	0.00%	0.00%
פקדונות בבנקים	2.48%	3.85%	0.00%	5.35%	0.00%	0.55%	1.34%	1.33%	1.24%	1.31%	1.29%	1.27%	0.41%	0.41%	13.02%	17.87%
הלוואות לעמיתים ואחרים	8.47%	6.77%	0.00%	4.93%	0.00%	0.68%	3.27%	4.33%	4.31%	4.36%	3.97%	3.41%	2.87%	2.37%	0.00%	0.00%
	46.22%	43.62%	29.61%	42.47%	28.51%	30.41%	34.59%	36.64%	33.71%	36.20%	35.25%	34.24%	32.44%	31.17%	42.10%	89.36%
מניות	19.18%	18.33%	47.06%	0.00%	0.00%	0.00%	5.37%	8.47%	11.29%	12.81%	14.42%	15.27%	17.28%	19.14%	0.00%	0.00%
השקעות אחרות סחירות	13.69%	11.86%	18.15%	8.40%	45.77%	7.19%	12.70%	15.52%	17.94%	18.33%	21.85%	24.28%	26.13%	27.56%	0.00%	0.00%
השקעות אחרות לא סחירות	7.56%	3.27%	0.01%	0.78%	0.08%	0.00%	1.92%	2.08%	2.06%	2.18%	2.09%	2.06%	1.91%	1.74%	0.00%	0.00%
נדלן להשקעה	0.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
רכוש שוטף, נטו	0.67%	1.28%	5.17%	2.11%	8.08%	5.24%	8.96%	5.50%	7.64%	5.39%	6.44%	6.74%	7.39%	8.91%	5.64%	-0.18%
סה"כ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

מבטחים החדשה פלוס

להלן מבנה תיקי ההשקעות של קרן הפנסיה מבטחים החדשה פלוס ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים מסך נכסי הקרן, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות):

אפיק השקעה	מסלול השקעה למבוטחים	תיק מקבלי קצבה
נכסי חוב סחירים:		
אגרות חוב ממשלתיות	25.09%	94.09%
אגרות חוב אחרות	20.41%	0.00%
סה"כ נכסי חוב סחירים	45.50%	94.09%
נכסי חוב לא סחירים:		
אגרות חוב אחרות	3.62%	0.00%
פיקדונות בבנקים	3.83%	0.00%
הלוואות לעמיתים ואחרים	5.72%	0.00%
סה"כ נכסי חוב בלתי סחירים	13.17%	0.00%
מניות	20.91%	0.00%
השקעות אחרות סחירות	13.06%	0.00%
השקעות אחרות לא סחירות	2.08%	0.00%
רכוש שוטף , נטו	5.28%	5.91%
ס ה " כ	100.00%	100.00%

להלן מבנה תיקי ההשקעות של מסלולי קופות הגמל שאינן מבטיחות תשואה ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות):

	מנורה השתלמות להבה כללי	מנורה השתלמות עד 10% מניות	מנורה השתלמות מנייתי	מנורה השתלמות מדדי	מנורה השתלמות שקלי	מנורה השתלמות אג"ח קונצרניות	מנורה השתלמות אג"ח ממשלתי צמוד	מנורה השתלמות	מנורה השתלמות מניות חו"ל	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי
	אחוזים									
נכסי חוב סחירים:										
אגרות חוב ממשלתיות	23.04%	42.60%	0.00%	65.92%	91.57%	0.00%	96.51%	92.62%	0.00%	50.72%
אגרות חוב אחרות	21.65%	23.95%	0.00%	18.13%	0.00%	50.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	44.69%	66.55%	0.00%	84.05%	91.57%	50.05%	96.51%	92.62%	0.00%	50.72%
נכסי חוב לא סחירים:										
אגרות חוב אחרות	4.01%	2.70%	0.00%	3.28%	0.00%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
פקדונות בבנקים	2.42%	3.17%	0.00%	1.36%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הלוואות לעמיתים ואחרים	6.33%	5.48%	0.00%	0.02%	0.12%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	12.76%	11.35%	0.00%	4.66%	0.12%	0.18%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
מניות	12.87%	3.76%	60.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	32.38%	5.52%
השקעות אחרות סחירות	22.48%	10.60%	34.74%	8.56%	6.70%	48.32%	0.00%	3.60%	57.98%	35.64%
השקעות אחרות לא סחירות	2.69%	2.20%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
רכוש שוטף, נטו	4.51%	5.54%	4.66%	2.73%	1.61%	1.45%	3.49%	3.78%	9.64%	8.12%
סה"כ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

להלן מבנה תיקי ההשקעות של מסלולי קופות הגמל שאינן מבטיחות תשואה ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) : (המשך)

	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים כללי	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מנייתי	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי	מור מנורה מבטחים כללי	מור מנורה מבטחים כללי ב'	מור מנורה מבטחים מנייתי	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי
	אחוזים								
נכסי חוב סחירים:									
אגרות חוב ממשלתיות	24.55%	42.49%	0.00%	93.41%	76.43%	25.91%	43.94%	0.00%	52.94%
אגרות חוב אחרות	21.36%	24.47%	0.00%	3.01%	13.80%	24.33%	21.66%	0.00%	0.00%
	45.91%	66.96%	0.00%	96.42%	90.23%	50.24%	65.60%	0.00%	52.94%
נכסי חוב לא סחירים:									
אגרות חוב אחרות	6.69%	3.02%	0.00%	0.00%	1.47%	2.26%	2.54%	0.00%	0.00%
פקדונות בבנקים	3.79%	2.87%	0.00%	0.00%	0.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
הלוואות לעמיתים ואחרים	6.75%	5.03%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%	0.76%	0.00%	0.00%
	17.23%	10.92%	0.00%	0.00%	2.34%	2.27%	3.30%	0.00%	0.00%
מניות	13.11%	2.20%	38.89%	0.00%	0.00%	14.03%	4.36%	58.10%	0.00%
השקעות אחרות סחירות	17.52%	12.88%	57.61%	0.00%	1.76%	26.47%	22.38%	36.96%	36.87%
השקעות אחרות לא סחירות	4.24%	2.29%	0.01%	0.00%	1.50%	1.57%	0.07%	0.01%	0.00%
רכוש שוטף, נטו	1.99%	4.75%	3.49%	3.58%	4.17%	5.42%	4.29%	4.93%	10.19%
סה"כ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

להלן מבנה תיקי ההשקעות של מסלולי קופות הגמל שאינן מבטיחות תשואה ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) : (המשך)

	מנורה מבטחים יותר ד'	מנורה מבטחים אמיר כללי	מנורה מרכזית לפיצויים כללי	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות	מבטחים מרכזית לפיצויים	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית כללי	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית ללא מניות	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
	אחוזים								
נכסי חוב סחירים:									
אגרות חוב ממשלתיות	20.21%	22.38%	29.87%	41.63%	73.65%	32.84%	32.04%	91.78%	31.36%
אגרות חוב אחרות	21.67%	22.68%	22.56%	30.18%	16.80%	22.92%	25.23%	5.93%	21.09%
	41.88%	45.06%	52.43%	71.81%	90.45%	55.76%	57.27%	97.71%	52.45%
נכסי חוב לא סחירים:									
אגרות חוב אחרות	8.20%	8.95%	7.16%	3.25%	4.55%	4.60%	2.91%	1.90%	3.05%
פקדונות בבנקים	3.44%	2.62%	0.00%	4.10%	0.00%	3.96%	0.37%	0.00%	1.82%
הלוואות לעמיתים ואחרים	8.31%	6.45%	0.54%	0.44%	0.00%	1.10%	0.11%	0.00%	0.00%
	19.95%	18.02%	7.70%	7.79%	4.55%	9.66%	3.39%	1.90%	4.87%
מניות	13.56%	12.63%	12.82%	4.66%	0.00%	12.38%	8.50%	0.00%	12.11%
השקעות אחרות סחירות	14.03%	18.88%	22.61%	10.99%	1.45%	18.99%	23.80%	0.08%	24.98%
השקעות אחרות לא סחירות	5.38%	3.83%	0.88%	2.13%	0.77%	2.30%	1.69%	0.00%	0.00%
רכוש שוטף, נטו	5.20%	1.58%	3.56%	2.62%	2.78%	0.91%	5.35%	0.31%	5.59%
סה"כ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

להלן מבנה תיקי ההשקעות של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה ליום 31 בדצמבר 2014 באחוזים, נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות):

	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע	מנורה מבטחים יותר א'	מנורה מבטחים יותר ב'	מנורה מבטחים יותר ג'
	אחוזים				
נכסי חוב סחירים:					
אגרות חוב ממשלתיות	0.00%	0.00%	0.00%	2.07%	0.00%
אגרות חוב אחרות	1.28%	1.65%	4.08%	4.53%	0.78%
	1.28%	1.65%	4.08%	6.60%	0.78%
נכסי חוב לא סחירים:					
אגרות חוב ממשלתיות מסוג חשכ"ל	88.91%	88.73%	74.86%	74.78%	88.85%
אגרות חוב אחרות	5.26%	5.29%	8.03%	9.79%	5.76%
פקדונות בבנקים	1.43%	0.52%	6.13%	2.38%	1.49%
הלוואות לעמיתים ואחרים	1.22%	0.25%	2.10%	0.26%	1.28%
	96.82%	94.79%	91.12%	87.21%	97.38%
מניות	0.02%	0.04%	0.09%	0.10%	0.03%
השקעות אחרות סחירות	0.05%	0.01%	0.07%	0.00%	0.02%
השקעות אחרות לא סחירות	0.70%	0.69%	0.71%	0.68%	0.69%
רכוש שוטף, נטו	1.13%	2.82%	3.93%	5.41%	1.10%
סה"כ	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

לפירוט נוסף על מבנה ניהול ההשקעות, תשואות וניתוח תרומת אפיקי השקעה לתשואות במוצרי החברה השונים, ראה בדו"ח דירקטוריון ובסעיף 4 לסקירות ההנהלה של כל אחד ממוצרי החברה.

19.4. <u>מדיניות החברה בניהול סיכוני השוק והפיקוח עליהם</u>

לקיחת סיכונים הינה חלק אינטגראלי מפעילותה העסקית של החברה ולכן חיונית להשגת יעדיה הכספיים ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה. מטרת ניהול סיכונים הינה ניהול שקול של הסיכונים באופן שימקסם את התשואה תוך שמירה על מגבלות סיכון שנקבעו מראש בהתאם לסובלנות החברה לסיכון ועמידה בדרישות רגולטוריות. דירקטוריון החברה מאשר אחת לשנה את מדיניות ההשקעות וניהול הסיכונים הפיננסיים בתיק המנוהל (תיק הנכסים בו סיכוני השוק והאשראי מושתתים על העמית), ובתיק הנוסטרו של החברה המנהלת. מדיניות ההשקעות וניהול סיכונים פיננסיים כוללות:

- הגדרת תחומי אחריות לתהליך ניהול הסיכונים בחברה בין בעלי תפקידים ופונקציות בארגון. החל בדירקטוריון וההנהלה, דרך ועדת השקעות, מנהלי ההשקעות של אגף ההשקעות, מחלקת מידל אופיס של אגף ההשקעות ותחום ניהול הסיכונים.
- מגבלות סטטוטוריות, מגבלות דירקטוריון ומגבלות ועדת השקעות לגבי חשיפות במסלולים השונים ובתיק ההשקעות של החברה. נקבעת הקצאת הנכסים האסטרטגית, טווחי השקעה לקבוצות נכסים עיקריות ותיק ייחוס לקופה. וכן מגבלות נוספות כמותיות על בסיס מדדי סיכון מקובלים.
- בתיקי הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לשתי קבוצות הפנסיונרים, מיושם עקרון ניהול נכסים מול התחייבויות - הקצאת הנכסים נגזרת מהתאמת בסיסי ההצמדה כמו גם העיתוי הצפוי של תזרים הנכסים וההתחייבויות. ניהול אפקטיבי של הנכסים מול ההתחייבויות מתבצע על ידי תחום ניהול סיכונים המודד את החשיפה לסיכון ריבית (פער מחמ"מ), הגבלת סיכון השוק באמצעות מדד ה"ערך בסיכון" (VaR) ומעקב אחר התאמת נכסים להתחייבויות בתקופות פירעון שונות.
- במסלולי ההשקעה (כספי מבוטחים/עמיתים) –ניהול סיכון אקטיבי: לכל מסלול נקבעת הקצאת נכסים אסטרטגית שממנה נגזר תיק סמן. תחום ניהול סיכונים אחראי על מדידת סיכונים אבסולוטיים ויחסיים (יחסית לתיק סמן), על ידי חישוב מדדי ביצוע מתואמי סיכון, מדדי נזילות וניתוח השפעת תרחישי קיצון.
- תדירות וכללי דיווח לאורגנים השונים.

19.5. <u>תיאור תהליך ניהול הסיכונים</u>

תהליך ניהול הסיכונים בקבוצה מונחה על ידי דרישות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות השונים שפורסמו בשנים האחרונות, ואוחדו במסגרת החוזר המאוחד פרק 10 (קודקס) שנכנס לתוקף החל מחודש אפריל 2014. החל מיום 1 בינואר, 2014 מונתה הגב' רותי כהן-יהודיוף כמנהלת, הסיכונים הראשית של הקבוצה, גם כמנהלת הסיכונים של החברה. והיא בעלת מומחיות וניסיון רלוונטיים לביצוע התפקיד.

<u>ניהול הסיכונים הינו פעילות חוצת-ארגון המבוססת על שלושה קווי הגנה</u>:

- הגורמים העסקיים אשר נוטלים את הסיכונים, אחראים לזיהוי, הערכה ניטור ודיווח הסיכונים המובנים בפעילותם ובמערכות המשמשות אותם, לרבות הגדרת בקרות בתהליכים ונהלים פנימיים. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות הכוללות: אקטואריה, כספים, מערכות מידע ותחום ניהול הסיכונים.
- תחום ניהול סיכונים אחראי על גיבוש מסגרת ניהול סיכונים, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים לחשיפות הקיימות והפוטנציאליות. תחום ניהול סיכונים הינו יחידה בלתי תלויה בגורמים העסקיים נוטלי הסיכון ומשתף פעולה עם יחידות האקטואריה, החשבות וההשקעות.
- הביקורת הפנימית אשר מבקרת באופן בלתי תלוי תהליכים פנימיים וכן עוקבת אחר תיקון ליקויים שזוהו.
- החברה מנהלת את הסיכונים הפיננסיים בעיקר באמצעות הגבלת חשיפתה לסיכוני המניות, הריבית, המט"ח והאשראי. המגבלות שקבעה ההנהלה נועדו להגביל את הסיכונים ואת הנזק שיכול להיגרם כתוצאה משינויים בלתי צפויים בשווקים. מערכת המגבלות תוחמת את השפעת החשיפה של תיק ההשקעות לשינויים בלתי צפויים בשיעורי ריבית, המדד, שערי החליפין וכו'. באופן כללי, המגבלות נקבעות ברמת החשיפה לגורמי הסיכון (כמשקל מסך הנכסים בתיק), וברמת הסיכון הכולל והסיכון היחסי ביחס לתיק הייחוס. מנהלי השקעות מבצעים בפועל את בחירת הנכסים במסגרת ההקצאה האסטרטגית שאושרה להם, תוך עמידה בנהלים ובמדרג הסמכויות לביצוע פעולות השקעה. כמו כן, מנהלי ההשקעות נדרשים להבין את הסיכונים הגלומים באסטרטגיות ההשקעה בהן הם בוחרים ולגלות רמת ביצועים המצדיקה את רמת הסיכון שנלקח.

פעולות האשראי נעשות בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה ובהתאם למדיניות ההשקעות, האשראי וניהול הסיכונים הפיננסים המאושרות כל שנה ע"י הדירקטוריון. מסמכי המדיניות כוללים עקרונות ניהול סיכוני אשראי בתיק הנכסים בניהם, פיזור סיכון על פני ענפי משק, לווים, קבוצות תאגידים ודירוגם. הערכת סיכון בהלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעת על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. כל עסקת אשראי מעבר לסכום שנקבע מועברת לאישור וועדת אשראי. עסקאות אשראי בסכומים גדולים יאושרו עפ"י מדרג הסמכויות שבנהלי אגף השקעות ו/או בנסיבות מיוחדות, בהמלצת ועדת אשראי ו/או אגף השקעות, יובאו לאישור גם בוועדת השקעה. כל עסקה מדורגת בדרוג חיצוני, או בדרוג פנימי, על פי מודל דרוג פנימי (אושר על ידי הדירקטוריון והמפקח), או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר ששותף לעסקה. ניתן לבצע גם עסקאות לא מדורגות או בדרוג הנמוך מדרוג השקעה בתנאים מסוימים כהגדרתם בהוראות הרגולטור ובכפוף לנהלי החברה (כדוגמת אשראי בשעבוד מקרקעין בשיעור LTV של עד 60% או אשראי בהיקף מוגבל כולל של עד - 3% מסך נכסי התיק שמסתמך על בטוחה מספקת). ועדות ההשקעות מפקחות על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או המדיניות המאושרת. במסגרת פעילות ניהול סיכוני אשראי מתבצעת הערכה שוטפת של הסיכונים תוך מאמץ לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים לטיפול. פורום החוב של אגף השקעות, שפועל בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2009-9-7 בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות גופים מוסדיים לגביית חוב, מאתר ומבצע מעקב אחר חובות בעייתיים בתיק נכסי החוב בהתבסס על קריטריונים ואירועים הקבועים בנוהל, ומסווג את החוב הבעייתי על פי מאפייניו.

לא קיימת בקבוצה אסטרטגיה לגידור סיכון האשראי באמצעות מכשירים פיננסים (כגון נגזרי אשראי).

מדידת הסיכונים הפיננסיים מתבצעת באמצעות תוכנות מתקדמות לכימות סיכוני שוק וסיכוני אשראי ובאמצעות מערכת מיכונית לניטור מגבלות חשיפה.

19.6. <u>אמצעי הפיקוח על מדיניות ניהול הסיכונים בנכסים המנוהלים</u>

- ועדת ההשקעות סוקרת את הקצאת הנכסים מדי חודש או בתדירות גבוהה יותר במקרה שהתנאים בשוק משתנים באופן קיצוני או שמצב ההתחייבויות משתנה באופן בלתי צפוי. כמו כן, מפקחת על בקרת הסיכונים והעמידה במגבלות חשיפה, מגבלות סיכון ומדדי ביצוע שייקבעו במסגרת מדיניות ההשקעות ומדיניות ניהול הסיכונים.
- מחלקת בקרה ודיווח (Middle Office) מבצעת בקרה קו ראשון. הבקרה הינה בקרה שוטפת על מגבלות סטטוטוריות, מגבלות חשיפה שקבעה ועדת ההשקעות, ומגבלות דירקטוריון – במטרה לספק למנהלי ההשקעות מידע שיאפשר להם לנהל את ההשקעות, באופן שוטף, במסגרת המגבלות. מחלקת הבקרה אחראית למדוד את החשיפות לסיכונים שזוהו. בקרות אשראי שמתבצעות ע"י מחלקת מידל אופיס מתחלקות לבקרות איכותיות וכמותיות. בקרות אשראי כמותיות הן בין היתר בקרות (בחלקן מדגמיות), על חישוב ובדיקת הקובננטים בעסקאות, על נתוני הקלט למודל הדרוג הפנימי, על עדכוני דרוג במערכות, ובקרות לצורך איתור חובות בעייתיים. הבקרות האיכותיות הן בדיקות פרטניות לכל הלוואה תפורה: הקמה במערכת, שיוך לקבוצות לווים, פיצול על פי הקצאת אשראי וכדומה.
- תחום ניהול סיכונים מבצע קו הגנה שני. התחום אחראי על כימות ומדידת הסיכונים בכלי מדידה המאושרים ע"י ועדת ההשקעות.
- יחידת הערכת סיכוני אשראי (מחלקת מחקר ודרוג) אחראית על מתן דירוג סיכון כאשר נדרש. היחידה עוקבת באופן תקופתי (ולא פחות מפעם בשנה) אחר הסיכונים בתיק האשראי הלא סחיר ומעדכנת את הדירוג הפנימי לפי הצורך ועוקבת אחר התפתחות הדירוגים החיצוניים.
- ניטור תקופתי, ע"פ תכנית עבודה רב שנתית, יבוצע ע"י מבקר הפנים בפעילויות המתוארות לעיל ובעיקר: תהליך קבלת החלטות אשראי לפי מדרג הסמכויות שאושר, תהליך הדירוג הפנימי ותיקוף המודל, תהליך חישוב החשיפות וניטור המגבלות, עמידה במדיניות ניהול הסיכונים.

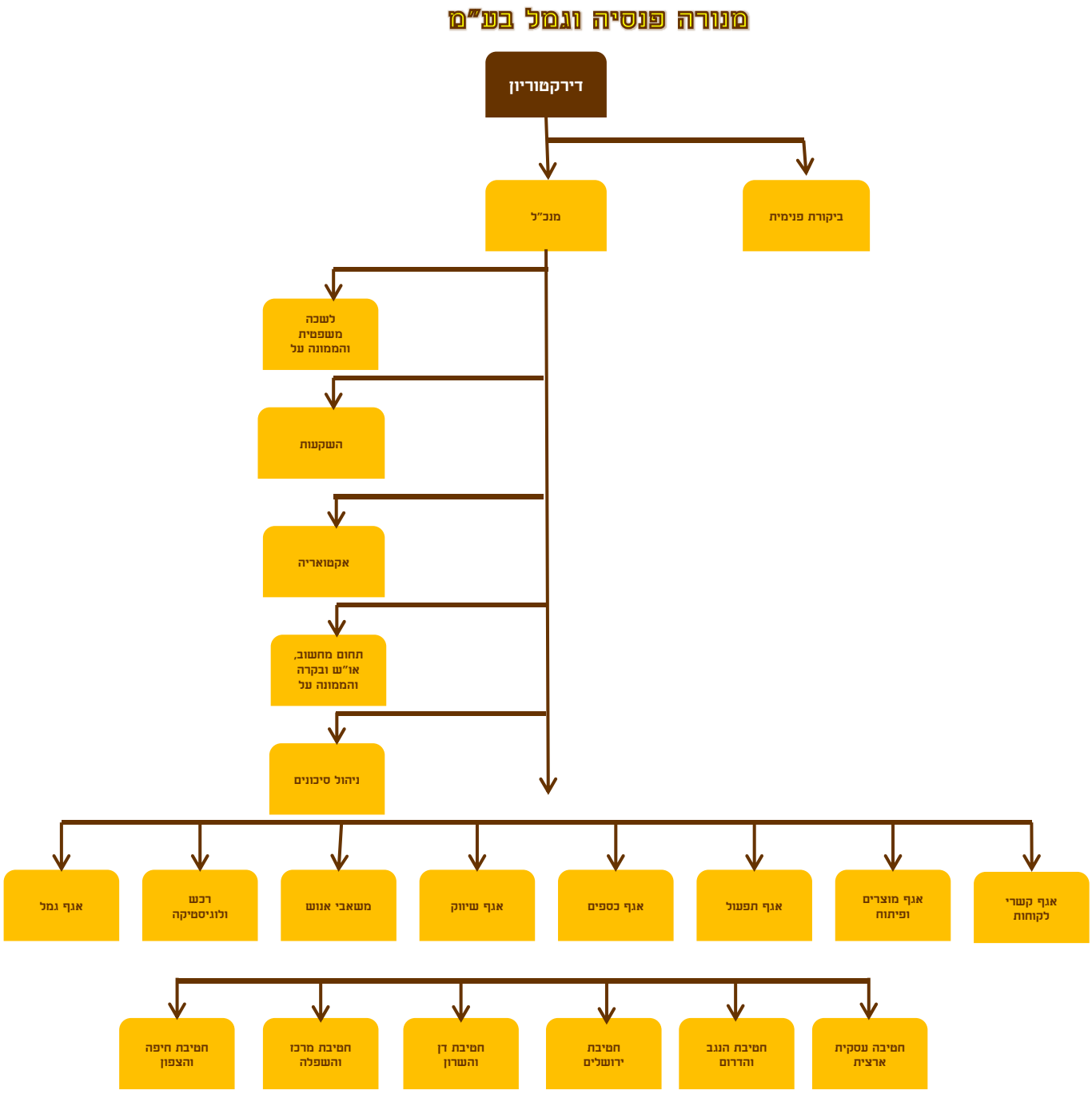
ראה פירוט בנושא גורמי סיכון בסעיף 28 להלן.

20. <u>הון אנושי</u>

20.1. בסוף שנת 2014 הועסקו על ידי החברה 605 עובדים, לעומת 566 (כולל עובדים שעבדו במנורה מבטחים גמל עד למועד מיזוגה לחברה) בסוף 2013. כ-243 מהם מועסקים בהסכם קיבוצי ויתרתם בהסכמים אישיים. להערכת החברה, אין לה תלות בעובד מסוים.

התחזית לשנת 2015 הינה הגדלה מסוימת של היקף כח האדם הקיים תוך העברת מרכז הכובד לתחומי השירות והשיווק מתוך כוונה לגייס לקוחות חדשים ולשמר לקוחות קיימים.

20.2. להלן המבנה הארגוני של החברה:



20.3. הסכם קיבוצי

ביום 5 בדצמבר, 2011 נחתם הסכם קיבוצי בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - מועצת פועלי רמת-גן, שהחליף הסכם קיבוצי משנת 2006 שהסתיים. ההסכם חל על כ-243 מעובדי החברה - כלל עובדי החברה, למעט משווקים, עובדים בכירים המועסקים בחוזים אישיים, מנהלי מחלקות ומדורים, מזכירות של מנהלים בחברה, מומחים, עובדים זמניים ועובדים שהיו עובדי מנורה גמל עד להשלמת המיזוג עימה.

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

20.4. הסכמים אישיים

בחברה כ-362 עובדים המועסקים בהסכמים אישיים. ההסכמים האישיים עם העובדים מסדירים את תנאי העסקתם, לרבות - סדרי העבודה, שעות נוספות, שכר ותנאים נלווים לשכר, חופשה שנתית, דמי הבראה, מחלה, תנאים פנסיוניים, זכאות לקרן השתלמות והפסקת עבודה.

20.5. חברי הנהלה בכירה

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

20.6. מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

נושאי המשרה בחברה מתוגמלים בהתאם למדיניות תגמול שאושרה על ידי הדירקטוריון (בהמלצת ועדת הביקורת) והינה בהתאם לחוזר שהוציא הממונה בעניין זה. לפרוט ראה באור 24י. לדוחות הכספיים.

20.7. הדרכה

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

- לעובדי אגף התפעול - הכשרה, הטמעת מערכת מחשוב והעשרת ידע בתחום הפנסיה והמיסוי בפרט, והחיסכון לטווח ארוך בכלל;
- לעובדי אגפי השיווק וקשרי לקוחות - הכשרת משווקים, צוות שירות ונציגי מוקד השירות הטלפוני לשם קבלת רישיונות סוכני שיווק פנסיוני, במקביל לפעילות ההדרכה השוטפת לעובדים אלה.

החברה פעלה ופועלת להשגת רישיון מתאים לפי הוראות חוק הייעוץ הפנסיוני לעובדיה הזכאים לכך. במועד כתיבת דוח זה, מעסיקה החברה כ-222 עובדים המחזיקים ברישיונות לפי חוק הייעוץ הפנסיוני.

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

21. <u>שיווק והפצה</u>

החברה משווקת את מוצריה ושירותיה במספר ערוצי שיווק והפצה שהעיקריים בהם הינם כדלקמן:

21.1. החברה משווקת את המוצרים הפנסיוניים שלה, באמצעות מערך של מנהלי תיקים עסקיים ומתכננים פנסיוניים, למעסיקים וללקוחותיה הפזורים ברחבי הארץ ועומדים בקשר רצוף עם מעסיקים ועם המבוטחים/עמיתים. החברה מפעילה במסגרת קשרי הלקוחות גם מערך של מתכננים פנסיונים לשימור לקוחות וגיוס מבוטחים ומבוטחים/עמיתים חדשים. מערך השירות למבוטחים ולמעסיקים כולל פריסה ארצית ב-7 חטיבות עסקיות ולשכות שירות, שירות אישי הניתן על ידי מוקד שירות לקוחות (Contact Center) ואתר אינטרנט (המספק, בנוסף למידע כללי בנושאי פנסיה וגמל, גם מידע אישי למבוטח ולמעסיק). מערך השיווק מספק מטריה שיווקית מכירתית הכוללת: צירוף מעסיקים חדשים, צירוף מבוטחים חדשים, מתן שירותי שיווק פנסיוני והדרכה במכלול המוצרים הפנסיוניים של החברה, טיפול בסיום יחסי עובד-מעביד וכיוצא באלה. ערוץ ההפצה הישיר של החברה מהווה כ-80% מפעילות החברה.

21.2. החברה משווקת את המוצרים הפנסיוניים שלה גם באמצעות מתווכים שונים, ובעיקר סוכנויות הסדר וסוכני ביטוח, לרבות דרך מנורה ביטוח (ראה באור 24ד' לדוח הכספי של החברה). הטיפול במבוטחים/עמיתים האמורים נעשה על ידי הסוכנים. יצוין, כי שיתוף פעולה זה נוצר בחלק מהמקרים עקב רצון חלק מהמעסיקים בטיפול כולל בתנאים הסוציאליים של עובדיהם, טיפול שכולל גביה ושילוב בין מוצרים שונים כמו קרנות פנסיה, ביטוחי מנהלים, קופות גמל ולעיתים גם ביטוחים כלליים.
סוכנויות ההסדר והסוכנים מתוגמלים עבור צירוף מבוטחים ועמיתים חדשים, על פי הכללים הנהוגים במנורה מבטחים ביטוח וביתר חברות הביטוח. תגמול הסוכנים ומנהלי ההסדר נעשה באמצעות תשלום עמלה בגובה חלק מדמי הניהול מדמי הגמולים אותם גובה החברה. יצוין כי החברה התקשרה עם מנורה מבטחים ביטוח בהסכם, לפיו תנהל מנורה מבטחים ביטוח עבור החברה את ההתקשרויות שבין החברה לבין סוכני ביטוח כאמור לעיל, ובמקביל התקשרה החברה במישרין עם מספר סוכני ביטוח.
עד כה לא הגבילה הרגולציה את השיעור שמשולם למתווכים אלו, ועל כן נקבעות העמלות המשולמות להם במסגרת מו"מ. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) עשויה להטיל הגבלות על שיעור זה.
ערוץ זה הינו ערוץ הפצה מהותי עבור החברה. החברה קשורה עם מספר רב של מתווכים כאמור, ועל כן אין היא תלויה במתווך בודד, אשר אובדנו ישפיע מהותית לרעה על פעילותה.

21.3. חלק מהטיפול המשולב במעסיקים, שרוב עובדיהם מבוטחים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה, נעשה על-ידי אורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ, שהינה סוכנות ביטוח בבעלות של מנורה מבטחים ביטוח; סוכנות זו משמשת כסוכנות הסדר לכל דבר וענין.

21.4. החברה מפיצה את המוצרים הפנסיוניים שלה גם באמצעות יועצי ההשקעות ו/או היועצים הפנסיונים של הבנקים (להלן -"**היועצים**") - עיקר הפעילות של החברה מול אפיק זה הינה להביא את מוצרי ושירותי החברה למודעות של היועצים ולספק להם מידע ומסמכים שיווקיים בהתאם. הייעוץ שנותנים הבנקים ללקוחותיהם אובייקטיבי ונטול העדפות.
יצוין כי נכון למועד דו"ח זה החברה חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים הבאים: בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, בנק מזרחי-טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק ערבי-ישראלי בע"מ, בנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ, בנק אוצר החייל בע"מ, בנק פועלי אגודת ישראל בע"מ, יובנק בע"מ ובנק הפועלים בע"מ (שהסכם ההפצה עימו חל רק ביחס למוצרי הגמל ולא ביחס לקרנות הפנסיה שבניהול החברה).
בשנת 2014 המשיך ערוץ זה להגדיל את היקף פעילותו. החברה מעריכה שערוץ הפצה זה ילך ויצבור נתח שוק מהותי בעתיד, אף שכיום היקף הפעילות בערוץ זה אינו משמעותי.

21.5. פנייה ישירה למעסיקים/ארגוני עובדים, בין היתר על דרך של השתתפות במכרזים המתפרסמים על ידם.

21.6. קיום כנסים מקצועיים/שיווקיים.

21.7. פרסום בעיתונות ובאינטרנט.

21.8. מתן חסות להיכל הספורט "מנורה מבטחים" שביד אליהו, תל-אביב. לפירוט ראה סעיף 29.4 להלן.

22. <u>ספקים ונותני שירות</u>

22.1. החברה רוכשת את מרבית שירותי המחשוב שלה, וכן שירותי ניהול סיכונים, השקעות ו-Back Office, ייעוץ בתחום ה-SOX ודוברות, ממנורה מבטחים ביטוח וזאת בהתאם להסכם הקיים בין החברות. ההוצאה השנתית של שירותי המיחשוב הסתכמה בשנת 2014 לסך של כ-52 מיליון ש"ח והיא כוללת שימוש בתוכנה ובחומרה ושירותי תחזוקה שוטפים. לפירוט אודות ההסכם עם מנורה מבטחים ביטוח ראה סעיף 29.2 להלן.

22.2. החברה רוכשת ביטוח משנה למסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים בקרן הפנסיה מבטחים החדשה פלוס - ראה סעיף 7.5 לעיל.

22.3. החברה מקבלת שירותי תפעול ביחס לקופות גמל ממספר גורמים שונים:

- בנק הפועלים בע"מ (להלן - "**בנק הפועלים**"): בנק הפועלים מעניק שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול שבינו לבין החברה לקופות הגמל המפורטות להלן: "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים" (מס' אישור מ"ה 826), "מבטחים מרכזית לפיצויים" (מס אישור מ"ה 827), "מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית" (מס אישור מ"ה 1280), "מנורה מבטחים אמיר" (מס אישור מ"ה 260), "מנורה מבטחים יותר" (מס אישור מ"ה 119). בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק הפועלים לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות הגמל שבתפעול הבנק. לפירוט ראה באור 26.ב לדוחות הכספיים.

- לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - "**בנק לאומי**"): בנק לאומי מעניק שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול שבינו לבין החברה לקופות הגמל המפורטות להלן: "מנורה מבטחים השתלמות" (מס' אישור מ"ה 828), "מור מנורה מבטחים" (מס' אישור מ"ה 1146), "מנורה מרכזית לפיצויים" (מס' אישור מ"ה 1144), "מנורה מבטחים גמל בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2082) ו-"מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי" (מס' אישור מ"ה 2084). בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק לאומי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות הגמל שבתפעול הבנק. לפירוט ראה באור 26.ג לדוחות הכספיים.

- הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן – "**הבנק הבינלאומי**"): הבנק הבינלאומי מעניק מטעם החברה שירותי תפעול לקרן ההשתלמות אומגה (המצויה בניהול מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "**מנורה והסתדרות המהנדסים**")) וזכאי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקרן. לפירוט אודות ההסכם שבין החברה למנורה והסתדרות המהנדסים ראה סעיף 29.3 להלן. לפירוט אודות ההסכם עם הבנק הבינלאומי ראה באור 26.ד לדוחות הכספיים.

22.4. לחברה אין תלות בספק חיצוני ואין ספק חיצוני שהיקף ההתקשרות איתו הינו מהותי.
יחד עם זאת, חלק משירותי המיחשוב והפיתוח של "טופז פנסיה" (מערכת המיחשוב לניהול זכויות המבוטחים בקרנות הפנסיה), הניתנים לחברה על ידי מנורה מבטחים ביטוח, מבוצעים באמצעות ספק מיחשוב חיצוני (סאפיינס ישראל), ולהערכת החברה ספק זה מהווה נדבך משמעותי ביותר בשירותי המיחשוב והפיתוח האמורים.
עוד יצוין, כי העברת תפעול קופת גמל מגורם מתפעל אחד לגורם מתפעל אחר כרוכה בהערכות רבה, ובהשקעת מאמצים ומשאבים לא מבוטלת (כדי לוודא שהסבת הנתונים בין מערכות התפעול תתבצע כיאות), ועל כן, למרות שאין תלות בספק שירותי התפעול לקופת הגמל, המעבר בין הגורמים התפעוליים כרוך בקשיים לא מבוטלים.

23. רכוש קבוע

23.1. הרכוש הקבוע של החברה כולל: מחשבים וציוד מחשבים, שיפורים בנכסים מושכרים, ציוד תקשורת, ריהוט וציוד משרדי. עלותו המופחתת של הרכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2014 הינה כ-6 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2014 השקיעה החברה סך של כ-1.7 מיליון ש"ח ברכוש קבוע (בעיקר בציוד מחשוב ותקשורת).

23.2. החברה שוכרת את משרדי ההנהלה, משרדי החטיבות העסקיות ולשכות השירות ממשכירי נכסים בתמורה לדמי שכירות ותשלומים נלווים נוספים עבור חניות, דמי אחזקה וארנונה. הסכמי השכירות קצובים בזמן וניתנת לחברה אופציה להארכתם לתקופה נוספת.

להלן הנכסים העיקריים שהחברה שוכרת

מיקום	שטח משרדים ב- מ"ר	דמי שכירות שנתיים בשנת 2014, כולל דמי ניהול, חניות וארנונה (מיליוני ש"ח)
משרדי ההנהלה ברמת-גן	4,790	8,153
משרדי החברה בירושלים	460	1,031
משרדי החברה בתל-אביב	415	783
משרדי החברה בחיפה	630	820
משרדי החברה בראשון לציון	300	515
משרדי החברה בבאר-שבע	260	335

בנוסף, נכון לתאריך הדוח, החברה שוכרת 1 משרדים המשמשים ללשכות שירות, בעלות שנתית של כ-0.1 מיליוני ש"ח.

23.3. מערכת המחשוב - מדיניות הקבוצה, הכוללת, בין היתר, את החברה ואת מנורה מבטחים ביטוח, הינה להשאיר בידיה את האחריות לנושא מערכות המידע. אגף מערכות המידע של הקבוצה מספק שירותים לכל החברות שבקבוצה ומפעיל גם ספקים שונים בתחום המחשוב, ופעילותו מתרכזת באלה:

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

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

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

במהלך שנת 2014 נמשך תהליך הפיתוח של מערכת המיחשוב לניהול קרנות פנסיה וקופות גמל ("טופז") ושדרוגה, בהתאם לצרכים השונים העולים תדיר, המבוצע על ידי מנורה מבטחים ביטוח. מערכת זו מבוססת על מערכת "טופז" לביטוח חיים, פנסיה וגמל ופותחה במשותף בידי סאפיינס ישראל מערכות תכנה בע"מ (להלן - "**סאפיינס ישראל**") חברה הקשורה עם הקבוצה בהסכמים לפיתוח מערכות המיחשוב בתחומי ביטוח החיים, הפנסיה והגמל (לחברה אין הסכם התקשרות ישיר עם סאפיינס ישראל), צוותי החברה ואגף מערכות מידע של הקבוצה. תהליך הפיתוח כלל פיתוח מודולים ייחודיים לפנסיה וגמל כגון - מערכת גביה, מערכת ניהול רשימות גביה, מערכת הסכמים, ניהול חשבונות מעסיקים, מערכות פיננסיות נוספות, מערכות תומכות לייעוץ הניתן על ידי יועצים פנסיוניים (בעיקר הבנקים) ומשווקים פנסיונים (לרבות מנהלי הסדר) וקישור למערכות קיימות כגון מערכות הנהלת חשבונות, עיקולים, הלוואות וכד'.

החברה חתמה עם מנורה מבטחים ביטוח על הסכם לקבלת שירותי מיחשוב שוטפים (עבור השימוש במערכת "טופז" וכן עבור השימוש במערכות הנלוות, כמפורט לעיל), וזאת בנוסף לשירותי תחזוקה ופיתוח שוטפים. היקף התשלום השנתי בגין השירותים המיחשוביים, אותם מקבלת החברה ממנורה מבטחים ביטוח הסתכם בשנת 2014 לסך של כ-53 מיליון ש"ח.

בחודש ספטמבר, 2013, נחתם הסכם משלים להסכם שבין מנורה מבטחים ביטוח לבין סאפיינס מערכות תוכנה בע"מ (להלן - "סאפיינס"), על רקע התקשרותה של סאפיינס עם לקוח נוסף לאספקת מערכת לניהול קרנות פנסיה ומערכות נלוות המשמשות את קבוצת מנורה. במסגרת ההסכם המשלים התחייבה סאפיינס לשלם לקבוצה תמלוגים שונים בהיקפים לא מהותיים אשר ישולמו על פני מספר שנים. בנוסף, הוארכה תקופת ההתקשרות שסאפיינס מחויבת אליה ביחס לתחזוקת המערכות והמשך פיתוחן עבור הקבוצה, לפחות עד ליום 31 בדצמבר, 2018, בשינויים מסחריים מסוימים.

23.4. החברה שוכרת כ-180 כלי רכב בשיטת "ליסינג תפעולי". העלות השנתית של השכירות כאמור הינה בסך של כ-5.3 מיליון ש"ח ותקופת השכירות המקורית הינה ל-3 שנים.

24. <u>עונתיות</u>

24.1. ככלל, לא קיימת עונתיות משמעותית בגביית דמי הגמולים לקרנות הפנסיה ולקופות הגמל שבניהול החברה.

24.2. יחד עם זאת, קיימת עונתיות מסוימת במגזר הגמל, שכן חלק גדול מהפקדות העמיתים (עצמאים בעיקר) מתבצע לקראת סוף השנה. עם זאת, בעקבות השינויים בתחום מרכיב העונתיות מצטמצם.

24.3. בנוסף, קיימים חודשים מסוימים, המשתנים משנה לשנה, שבהם היקף דמי הגמולים גבוה יותר, וזאת בעיקר לאור תשלומים חד-פעמיים (למשל תשלום דמי הבראה בחודשי שכר יוני/יולי), אשר משולמים על ידי המעסיקים, ואשר בגינם מופרשים דמי גמולים ולנוכח הקדמת התשלום עבור חודש עבודה דצמבר לחודש דצמבר עצמו (במקום תשלומו בחודש ינואר של השנה העוקבת). ההשפעה של תשלומים חד פעמיים לעובדים כאמור משמעותית יותר במבטחים החדשה פלוס, ביחס למבטחים החדשה. יצוין כי העונתיות הקיימת אצל לקוחות החברה בענפים מסוימים, אשר משפיעה על מספר העובדים באותם הענפים אינה משפיעה בצורה מהותית על התפלגות דמי הגמולים בין חודשי השנה.

24.4. להלן התפלגות דמי גמולים רבעוניים בקרנות הפנסיה:

	2014		**2013**	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1	1,693,856	22.7%	1,483,970	22.3%
רבעון 2	1,821,556	24.4%	1,604,473	24.2%
רבעון 3	1,961,429	26.3%	1,733,341	26.1%
רבעון 4	1,987,855	26.6%	1,819,829	27.4%
סה"כ	**7,464,696**	**100.0%**	**6,641,613**	**100.0%**

24.5. להלן התפלגות דמי גמולים רבעוניים בקופות הגמל:

	2014		**2013**	
	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
רבעון 1	183,550	21.4%	156,082	22.4%
רבעון 2	205,940	24.0%	158,073	22.7%
רבעון 3	206,061	24.0%	163,671	23.5%
רבעון 4	262,823	30.6%	218,614	31.4%
סה"כ	**858,374**	**100.0%**	**696,440**	**100.0%**

25. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

25.1. החברה משתמשת לצורך פעילותה בסמליל (לוגו), אשר נרשם כסימן מסחר. הסמליל משתלב בקו השיווקי של קבוצת מנורה מבטחים. במרס 2015 הוחלף הסמליל של קבוצת מנורה מבטחים בסמליל חדש, שמצוי בהליכי רישום כסימן מסחר. בנוסף משתמשת החברה במוניטין של קבוצת מנורה מבטחים שנצבר במהלך השנים.

25.2. נכון לסוף שנת 2014 לחברה נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין בסך של כ- 58 אלפי ש"ח. נכסים אילו נוצרו כתוצאה מרכישת פעילות קופות הגמל על ידי החברה וכתוצאה מהוון של עליות פיתוח תוכנה בהתאם לדרישות הרגולציה. ראה באור 6 לדוחות הכספיים.

25.3. נכון לסוף שנת 2014 לחברה הוצאות רכישה נדחות בסך של כ- 179 אלפי ש"ח. הוצאות רכישה אלו, מיוחסות במישרין להשגת מבוטחים בפנסיה ועמיתים בגמל. להרחבה ראה באור 2י' ו- 7 לדוח הכספי של החברה המנהלת.

25.4. החברה הינה בעלת רישיון שימוש בתוכנות מחשב ורישיונות שונים, המשמשים לפעילותה. עלותו המופחתת של הרכוש האחר האמור ליום 31 בדצמבר 2014 הינה כ- 2 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2014, ביצעה החברה השקעה נוספת בסך כ-0.3 מיליון ש"ח (בעיקר בגין רישיונות למערכות מחשוב).

25.5. לחברה בעלות במאגרי המידע של קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידה.

26. <u>מימון</u>

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

26.2. מנורה גמל נטלה הלוואה בסך של 46,869 אלפי ש"ח בסוף חודש דצמבר 2012 מחברת האם שלה דאז (מנורה מבטחים פיננסים בע"מ), לשם עמידת מנורה גמל בדרישת הדין ביחס להרכב הנכסים כנגד ההון העצמי שלה. סכום ההלוואה נשא ריבית משתנה בשיעור של פריים+1%. יתרת ההלוואה, נכון ליום 31 בדצמבר 2013, הסתכמה בכ- 17,304 אלפי ש"ח. במסגרת השלמת המיזוג של מנורה גמל לתוך החברה, עברה יתרת ההתחייבות בגין ההלוואה הנ"ל למאזן החברה. החברה סיימה לפרוע את ההלוואה האמורה במהלך שנת 2014.

27. מיסוי

27.1. חוקי המס החלים על החברה

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח. שיעור המס הכולל החל על החברה בשנת 2013 הינו 36.22% (מס חברות בשיעור של 25% ומס רווח בשיעור משוקלל של 17.58%). החל משנת 2014 שיעור המס הכולל שיחול על החברה הינו 37.71%.

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2001. השומות של החברה עד וכולל שנת המס 2010 נחשבות כסופיות.

לפרטים אודות עיקרי החלטת המיסוי לענין השינוי המבני שבמסגרתו מוזגה מנורה גמל לחברה - ראה באור 1ב לדוחות הכספיים.

27.2. חוקי המס החלים על קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה אושרו לצרכי מס כקופות גמל. תוקף האישור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2015 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך, הכנסות קרנות הפנסיה וקופות הגמל פטורות ממס, בכפוף להתניות מסוימות שהקרנות והקופות עומדות בהן.

28. גורמי סיכון

קיימים מספר גורמי סיכון המשפיעים על רווחיות החברה ויציבותה וכן על מצבם של המוצרים שבניהולה. להלן יפורטו גורמי סיכון אלה ומידת השפעתם:

28.1. סיכוני מאקרו

- שינויים בשווקים הפיננסיים

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

- סיכוני אשראי

החברה המנהלת משקיעה חלק מנכסיה ומנכסי המוצרים שבניהולה באשראי לתאגידים וללווים שונים וכן בפיקדונות. אי לכך, פגיעה ביציבותם וכושר ההחזר של גופים שונים עימם התקשרה החברה, כמו לווים, מנפיקים ובנקים עלולה להשפיע על ערך הנכסים. כמו כן, נכסי אשראי הניתנים מכספי המבוטחים/עמיתים וכן נכסי אשראי סחירים בתיקי הנוסטרו, המוצגים בשווי הוגן, מושפעים משינויים במרווחי אשראי כתוצאה משינוי בפרמיית הסיכון המיוחסת לחברות הלוות/מנפיקים.

- <u>שינויים במצב המדיני והביטחוני ומצב המשק</u>

הרעה במצב הביטחוני-מדיני עלולה להשפיע על שיעורי הפדיון של מבוטחים ועל מצב השווקים הפיננסיים כולל יכולת הפירעון של גופים בישראל שאליהם חשופה החברה המנהלת והמוצרים שבניהולה.
שינויים במצב הכלכלי-חברתי (שאינם קשורים למצב המדיני) ושפל כלכלי מקומי עלולים להשפיע על החברה והמוצרים שבניהולה בין היתר באופנים הבאים: עלייה בפדיונות במוצרים השונים, ירידה בשכר המבוטח במוצרים הפנסיוניים, הפחתה בדמי הניהול אותם גובה החברה המנהלת, הנגזר משינויים בהיקף נכסי המוצרים המנוהלים ובהיקף גביית דמי גמולים. כמו כן, הרעה במצב המשק עלולה להשפיע על שווי השוק של הנכסים הפיננסיים ויכולת הפירעון של גופים בישראל שאליהם חשופות החברה המנהלת והמוצרים שבניהולה.

28.2. <u>סיכונים ענפיים</u>

- <u>ניוד כספים</u>

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

- <u>סיכוני נזילות</u>

סיכונים אלו נובעים מאי הוודאות לגבי שיעור משיכת הכספים מהמוצרים שבניהול החברה. במקרה של משיכת כספים בהיקף ניכר, בעיקר כתוצאה משינוי בטעמי ציבור המבוטחים והמשקיעים במשק, המוצרים עלולים להיקלע למצב שבו תמורת המימוש של נכסים תהיה נמוכה משווים ההוגן בתנאי שוק רגילים ו/או שהמוצרים לא יוכלו לממש את היקף הנכסים הדרוש בכדי לפדות למבוטחים/עמיתים את יתרתם או להעבירה לגופים אחרים. יחד עם זאת, היקף הגבייה החודשית השוטפת לקרנות הפנסיה וקרנות ההשתלמות שבניהול החברה עולה משמעותית על היקף הפדיונות והמשיכות והיקף הנכסים הניתנים למימוש מיידי הינו משמעותי ולכן בטווח הנראה לעין, סיכון הנזילות הינו זניח. במוצרים הפנסיוניים האחרים שבניהול החברה היקף ההשקעה בנכסים הנזילים משתנה מעת לעת כאמור הן על פי צרכי הנזילות והן לצרכי ביצוע חלופות השקעה בין האפיקים השונים.

- <u>סיכונים דמוגרפיים</u>

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

- <u>שינויים רגולטוריים והכרעות עקרוניות של הממונה</u>

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

שינוי בשיעורי דמי הניהול המרביים אותם רשאית החברה לגבות ממבוטחי/עמיתי המוצרים שבניהולה, או הקטנת היכולת להעלותם, עלולים להשפיע על הכנסותיה ורווחיותה בהתאם לשיעור השינוי בהם (לפרטים אודות רפורמות שונות בנוגע לדמי הניהול - ראה סעיף 5.2 ו-10.3 לעיל). שינויים בשיעורי דמי העמילות אותם רשאית החברה לשלם לסוכני ביטוח ו/או בשיעורי עמלות ההפצה אותן רשאית החברה לשלם ליועצים פנסיוניים עלולים להשפיע על רווחיותיה בהתאם לשיעור השינוי בהם.

הכרעות עקרוניות של הממונה בנושאים שונים עשויות להוות, מחד, תחליף מהיר לניהול תביעות ייצוגיות או פרטניות של מבוטחים/עמיתים בנושאים אלו, אך מאידך עשויות לחייב את החברה להשקעת משאבים ניכרים ביישום הכרעות שכאלו.

- <u>שינויים בתנאי התחרות</u>

התוצאות העסקיות תלויות ביכולת החברה לפעול בענף תחרותי. ענף החיסכון לטווח ארוך עובר שינויים רבים המגבירים את התחרות בענף. יכולת החברה לעמוד בדרישות הרגולציה, להציע למבוטחים ולעמיתים מוצרים חדשניים ולפתח יחסי עבודה תקינים עם מפיצים, מעסיקים ומבוטחים הינה מהותית להמשך רווחיות החברה.

- <u>סיכונים עסקיים של המוצרים המנוהלים</u>

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

28.3. <u>סיכונים מיוחדים של החברה</u>

- <u>סיכונים תפעוליים כלליים</u>

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

- <u>תלות במערכות מידע</u>

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

- <u>הליכים משפטיים</u>

פעילות החברה יוצרת חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות. תקדימים משפטיים עלולים להגדיל את סכומי התביעות כתוצאה מהליכים משפטיים בגין ליקויים בעיצוב ותפעול ההסכמים אליהם כפופה החברה (לרבות התקשרות עם מבוטחים וצדדים שלישיים). חוק הגברת האכיפה בשוק ההון הרחיב את סמכויות הממונה בהטלת עיצומים כספיים על גופים מוסדיים בעת הפרה של אחת ההפרות המנויות בתוספת לחוק מטיל אחריות אישית-פיקוחית על המנכ"ל.

<u>הערכת יכולת השפעתם של גורמי הסיכון על החברה המנהלת</u>

(הערה: קיימים קשרי גומלין בין גורמי הסיכון השונים)

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

29. <u>הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה</u>

29.1. החברה חתמה על הסכמי הפצה עם מספר תאגידים בנקאיים בהם נקבע כי החברה תשלם לאותם תאגידים בנקים עמלות הפצה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשס"ו-2006, תמורת ביצוע עסקאות של לקוחות עם החברה לצורך ביצוע הפקדות בקרנות הפנסיה שבניהול החברה או לצורך המשך החברות של אותם לקוחות בקרנות הפנסיה האמורות, בהתאם לייעוץ שניתן ללקוחות בידי התאגידים – ראה פרטים בסעיף 21.4 לעיל.

29.2. בחודש אוקטובר 2013 חתמה החברה על הסכם שירותי ניהול שונים והחזר הוצאות עם מנורה מבטחים ביטוח, אשר מעדכן ומחליף הסכם קודם באותו עניין. במסגרת ההסכם, נקבע כי מנורה מבטחים ביטוח תעמיד לרשות החברה שירותי מיחשוב ותמיכה במערך המיחשוב, כאמור בסעיף 23.3 לעיל וכן תספק לחברה שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכני מנורה מבטחים ביטוח, ובכלל זה הפעלת מערך תפעולי להעברת פרמיה (והרשימות בגינה) המיועדת למוצרים שבניהול החברה הנגבית באמצעות/בתיווך סוכני מנורה מבטחים ביטוח. עוד נקבע בהסכם כי החברה תחזיר למנורה מבטחים ביטוח הוצאות שהוציאה האחרונה עבור החברה, כגון הוצאות פרסום ודוברות ועמלות ששולמו ע"י לסוכני מנורה מבטחים ביטוח בגין מבוטחי ועמיתי המוצרים שבניהול החברה, ובכלל זה הוצאות שהוציאה מנורה מבטחים ביטוח בגין עובדיה המושאלים לחברה והשתתפותה של החברה בהוצאות יחידות במנורה ביטוח המספקות שירותים לחברה כגון- אגף ההשקעות, ניהול סיכונים וכו' ובגין תפעול מערך העברת הפרמיות מסוכני מנורה מבטחים ביטוח. כן נקבע בהסכם כי מנורה מבטחים ביטוח תחזיר לחברה הוצאות שהחברה הוציאה עבור מנורה מבטחים ביטוח. לפירוט ראה באור 24.ד לדוחות הכספיים.

29.3. החברה התקשרה עם מנורה הסתדרות המהנדסים במספר הסכמים, שבמסגרתם היא מספקת למנורה והסתדרות המהנדסים החברה מעניקה למנורה והסתדרות המהנדסים את מלוא שירותי הניהול והתפעול, לרבות שירות לקוחות טלפוני ע"י המוקד הטלפוני של החברה ושירותי קבלת קהל בסניפי חטיבות החברה ברחבי הארץ, הנדרשים לניהול קרן ההשתלמות שבניהולה, וזאת בין בעצמה ובין באמצעות הבנק הבינלאומי. כמו כן מספקת החברה למנורה והסתדרות המהנדסים שירותי שיווק שונים ביחס לקרן ההשתלמות אומגה שבניהול מנורה והסתדרות המהנדסים. לפירוט ראה באור 24.ה לדוחות הכספיים.

29.4. החברה התקשרה עם חברת האם בהסכם החזר הוצאות, שבמסגרתו נושאת החברה, החל מדצמבר 2014, בחלק יחסי מעלות נושאי משרה משותפים (נכון למועד דוח זה - יו"ר דירקטוריון החברה) ובחלק יחסי מהוצאות חברת האם במסגרת נתינת החסות להיכל הספורט "מנורה מבטחים" שביד אליהו.

29.5. החברה התקשרה עם מספר גורמים שונים בהסכמי תפעול ביחס לקופות גמל – לפירוט ראה סעיף 22.3 לעיל.

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

29.7. החברה עובדת עם מעל לעשרה ברוקרים ובנקים שנבחרו במסגרת הליך תחרותי. להלן עיקרי העמלות המשולמות לחברי הבורסה עמם פועלת החברה:

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בארץ - 0.05% -0.075%.

עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בארץ - 0.02%-0.04%.

עמלה בגין קניה ומכירה של מלווה קצר מועד (מק"מ) - 0.01%-0.015%.

עמלה בגין קניה ומכירה של מניות בחו"ל(*)(**) - 0.05%-0.1%.

עמלה בגין קניה ומכירה של אג"ח בחו"ל(*) - 0.035%-0.1%.

עמלה בגין עסקה בקסטודיאן - 0.01%

(*) בחלק מהמקרים משולמת בנוסף עמלת סוכן.

(**) ישנם מיקרים שבהם קיימת עמלת מינימום.

30. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

היעד האסטרטגי ארוך הטווח של החברה הינו להיות גורם מוביל בשוק החיסכון ארוך הטווח הבולט באיכות השירות והמומחיות שהוא מספק ללקוחותיו, כל זאת תוך חתירה לרווחיות גבוהה. במסגרת יעד אסטרטגי זה, החברה פועלת להרחבת מעגל המבוטחים בקרנות הפנסיה ומעגל עמיתי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות, שימור תיקי הפנסיה, הגמל וההשתלמות הקיימים, כניסה לעסקים חדשים תוך שמירה על רווחיות נאותה, יצירת פעילות משותפת ופורה עם ערוצי ההפצה השונים ומינוף הסינרגיה עם החברות שבקבוצה (מנורה מבטחים ביטוח ומנורה מבטחים פיננסים והחברות שבשליטתן).

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

- הרובד הפיננסי מתייחס ליעדים של רווחיות, שווי תיק הפנסיה, שווי תיק הגמל וההשתלמות, נתח השוק בנכסים, נתח השוק בגבייה וחלקה של החברה בערוצי ההפצה.
- רובד הלקוחות מתייחס לחמשת סוגי הלקוחות העיקריים של החברה - המבוטחים, המעסיקים, ארגוני העובדים, הסוכנים והבנקים. היעדים המתייחסים לרובד זה כוללים - רמת שירות, תשואות על הנכסים, מתן ערך מוסף על פני המתחרים, אמינות בניהול כספי הלקוחות, תיקשוב מתקדם וכד'.
- רובד התהליכים מתייחס להיבטים הבאים - טכנולוגיה, שירות, שיווק ומכירות, מוצרים ורגולציה. היעדים המתייחסים לרובד זה כוללים - תמהיל מוצרים העונה לצרכי הלקוח, בנייה והטמעה של תפיסה שיווקית כוללת, תהליכי מכירה חדשניים, פיתוח פלטפורמות מכירה ושיווק ישירות מול לקוח הקצה, שירות המותאם לערוצי ההפצה, שירות פנים ארגוני תומך סינרגיה, מערכות תפעוליות תומכות ייעול ואמינות וכד'.
- רובד הלמידה והחדשנות מתייחס למומחיות, תרבות של מצויינות בשירות, שיפור תהליכי בקרה, התייעלות ארגונית וכד'.

להשגת היעדים האמורים, תפעל החברה, בין היתר, להרחבת מתן השירותים הפנסיוניים, בשירותי ניהול הסדר ובביטוחי מנהלים תוך מתן פתרונות כוללים לצורכי הלקוח ומימוש פוטנציאל הסינרגיה הקיים בקבוצה. במסגרת הרחבת מעגל המבוטחים/העמיתים במוצרי החברה, תפעל החברה למקסום פוטנציאל המבוטחים/העמיתים המצטרפים מקרב המעסיקים הקיימים למוצרי החברה ולמוצרים נוספים של הקבוצה. החברה תמשיך בעריכת בית ספר לפנסיה למעסיקים וועדי עובדים, לשם הרחבת מעגל המצטרפים החדשים לקרנות הפנסיה וקרנות השתלמות באמצעות התקשרות בהסכמי ברירת מחדל. כניסת הבנקים לתחום הייעוץ הפנסיוני והמשך השפעת הסדרי פנסיית החובה, בשילוב החקיקה המאפשרת חיסכון פנסיוני ארוך טווח במסלול הקצבתי בלבד, פותחת בפני קרנות הפנסיה אפשרות לצירוף מבוטחים חדשים, אשר לא היו מבוטחים בעבר בקרנות פנסיה. משכך פועלת החברה באמצעות ערוצי ההפצה השונים מול אוכלוסייה גדולה שהצטרפה בעבר למוצרים שנוהלו בידי התאגידים הבנקאיים, בכובעם כיצרנים של מוצרי חיסכון ארוך טווח (ניהול קופות גמל לתגמולים ולפיצויים וקרנות השתלמות). בהקשר זה פועלת החברה להקניית הכלים (ידע ומוצר), שיאפשרו למתווכים הרלבנטיים להתמודד באופן הטוב ביותר עם השינויים ויעניקו לצרכן את הפתרון האופטימאלי עבורו.

המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, וכזה, המידע אינו וודאי לגבי העתיד, ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו. המידע הצופה פני עתיד מבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר, בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 לעיל.

31. <u>תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי החברה</u>

החברה מעריכה, בהתבסס על תחזיות מקרו-כלכליות המפורסמות על ידי מוסדות המדינה וגורמים אחרים, כי מצבו הנוכחי של המשק הישראלי מהווה בסיס איתן להמשך הצמיחה בשוק קרנות הפנסיה החדשות ושוק קרנות השתלמות, מוצרים אשר מהווים את ליבת הפעילות העסקית של החברה.

החברה מעריכה כי השכר הממוצע במשק צפוי לעלות בשנת 2015 בשיעור בדומה לזה של שנת 2014, בטווח שבין 2% ל-3%, והדבר ישפיע גם על השכר הממוצע המבוטח במוצרי הפנסיה והגמל אותם מנהלת החברה.

החברה מעריכה ששיעור הבלתי מועסקים במשק צפוי לעלות במהלך שנת 2015. יחד עם זאת, בהתאם לתחזיות המקרו, יגדל כח התעסוקה במשק ושיעור ההשתתפות ואיתו יגדל מספר המבוטחים בשוק החיסכון ארוך הטווח ובשוק קרנות ההשתלמות.

החברה מעריכה על בסיס נתוני המקרו וכן בהשפעת פעילות השיווק של החברה, כי היקף המצטרפים לקרנות הפנסיה החדשות צפוי לנוע בשנת 2015 סביב ההיקפים שנרשמו בשנת 2014, וכי היקף הגבייה בשנת 2015 בשוק זה יגדל בטווח שבין 11% - 13% לעומת שנת 2014.

יש לציין בהקשר זה של הפעילות במוצר הפנסיה את השפעת פעילות הרגולטור על התחזקותו והתבססותו של מוצר הפנסיה כמוצר מוביל ועיקרי מבין החלופות הקיימות בשוק החיסכון ארוך הטווח. מגמה זו לא צפויה להשתנות בשנים הקרובות, לפי המידע הקיים בידי החברה. בנוסף, הגברת המודעות בדבר חשיבות החיסכון הפנסיוני והיתרונות הגלומים במסגרת החיסכון בקרן פנסיה צפויה להביא להצטרפות לחברה של אוכלוסיות שבוטחו מסורתית בשנים עברו במוצרים חלופיים.

בהתייחס למוצר קרנות ההשתלמות החברה צופה בשנים הקרובות המשך הגידול שנרשם בשנים האחרונות בפעילות במוצר זה בחברה, הן מבחינת כמות העמיתים והן בנתח השוק. הנחה זו מבוססת על רצונה של החברה להרחבת המשאבים בפעילות השיווק במוצר זה וכן על שינויי חקיקה והסכמים בהם מעורבים איגודים מקצועיים אשר מרחיבים את אוכלוסיית המועסקים במשק אשר משתייכים למוצר זה.

באשר לאפשרות ניוד מבוטחים בין הגופיים המוסדיים השונים, נראה כי ניוד זה יוסיף לבוא לידי ביטוי גם בעתיד, במסגרת התחרות השוררת בשוק החיסכון הפנסיוני ארוך הטווח וקרנות ההשתלמות. החברה משקיעה משאבים לשמור על יחס חיובי של העברת כספים אלו בין הגופים המתחרים. יחד עם זאת, החברה מעריכה כי ציבור המבוטחים (וגורמים אחרים המשפיעים על שיקול הדעת שלו) הפך לבוגר יותר ביחסו למעבר (בין היתר בשל קבלת החלטות מעבר בלתי שקולות שפגעו במבוטחים) והוא אינו ממהר לקבל החלטה חפוזה בנושא בטרם יבצע את מלוא הבדיקות הנדרשות.
המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, וכזה, המידע אינו וודאי לגבי העתיד, ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו. המידע הצופה פני עתיד מבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר, בשל שינויים שיחולו בגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 לעיל.

חלק ו' – מידע בדבר נתונים אקטואריים של קרנות הפנסיה

32. מבטחים החדשה

32.1. ההנחות האקטואריות

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

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

32.2. לוחות תמותה

- **לפנסיונרים** - לפי לוח פ4 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.
- **לאלמנים/אלמנות** - לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.
- **לנכים** - לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.
- **שיעורי החלמה לנכים** – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.
- **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** - על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.
- **שיעורי נישואין** - לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר לאקטואר הקרן.
- **הפרש גילאים בין בני זוג** - לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.
- **נתונים על ילדים** - מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

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

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

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

<u>מנגנון האיזון האקטוארי</u>

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

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

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

32.4. תנועה בעודף האקטוארי של מבטחים החדשה בשנת 2014

פירוט	אלפי ש"ח	הסבר
גרעון אקטוארי בגין מקרי נכות	(302,777)	ההפרש בין פרמיות הריסק שגבתה הקרן בגין הצפי ליציאה לנכות, ובניכוי ההתחייבויות בגין הנכים שנוכו בשנת 2014.
מקרי מוות נכים	49,763	ההפרש הנובע בין שיעורי הפטירה של הצפויים של הנכים מול שיעורי הפטירה בפועל.
חזרה מנכות	26,861	ההפרש הנובע בין שיעורי החזרה מנכות הצפויים מול שיעורי החזרה מנכות בפועל.
עודף אקטוארי בגין מקרי פטירת פעילים	210,348	ההפרש בין פרמיות הריסק שגבתה הקרן בגין הצפי לפטירות של פעילים, בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לשאירי מבוטחים שנפטרו במהלך 2014.
גרעון אקטוארי בגין זקנה ושאירי זקנה	(26,075)	הערך המהוון של פנסיית זקנה ושארי זקנה לפנסיונרים מ-12/2013 נכון ל-12/2014 בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לאותם פנסיונרים או שאיריהם שנשארו בחיים ב-12/2014.
השפעת הפורשים לפנסיית זקנה	(49,083)	הפער בין היתרות הצבורות של הפורשים לזקנה לבין הערך המהוון של תשלומי הפנסיה המחושב בהתאם לתשואה הצפויה של הקרן.
שינויים בעתודת IBNR	(262,260)	ההפרש בעתודה בגין תביעות שאירעו אך לא דווחו או עדיין לא אושרו, בין רמת העתודה ב-12/2014 לבין רמתה ב- 12/2013
שינויים בהנחות	-	מעבר מלוחות דמוגרפיים של שנת 2007 ללוחות הדמוגרפיים משנת 2013.
גורמים אחרים	12,482	
סה"כ - גרעון	**(340,741)**	

32.5. הערות האקטואר

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

33. מבטחים החדשה פלוס

33.1. ההנחות האקטואריות

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

- **ריבית להיוון התחייבויות לפנסיונרים** - על בסיס ווקטור ריביות חסרות סיכון שפורסם ע"י החברה המצטטת נכון ל-31/12/2014.

33.2. <u>לוחות תמותה</u>

- **לפנסיונרים** - לפי לוח פ4 המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.
- **לאלמנים/אלמנות** - לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה ו-60 לגבר. לוח פ5 החל מגיל זה.
- **לנכים** - לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. החל מגיל זה שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ4.
- **שיעורי החלמה לנכים** – לפי לוח פ9 בהוראות האוצר.
- **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** - על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בהוראות האוצר. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ופעילים, אך לא לנכים.
- **שיעורי נישואין** - לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר לאקטואר הקרן.
- **הפרש גילאים בין בני זוג** - לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים ובאין נתונים לפי הפרש של 5 שנים לגבי מבוטח והפרש גיל של 3 שנים לגבי מבוטחת.
- **נתונים על ילדים** - מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11 בהוראות האוצר.

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

- **פנסיונרים** - החישובים התבססו על נתוני הפנסיונרים נכון ל-31/12/2014.
- **מבוטחים פעילים ולא-פעילים** - החישובים התבססו על נתוני הקרן ליום 31/12/2014. החבות האקטוארית בגין המבוטחים הפעילים והמבוטחים הלא פעילים הוערכה לפי היתרה הצבורה לזכותם נכון למועד המאזן.
- **ביטוח משנה** - הקרן מבטחת את מבוטחי הקרן כנגד סיכוני נכות ושאירים כאשר 90% מהסיכונים מועברים למבטח משנה ולכן רמת הסיכון של הקרן נמוכה באופן יחסי.

33.4. <u>מנגנון האיזון האקטוארי</u>

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

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

33.5. תנועה בגרעון האקטוארי

פירוט	אלפי ש"ח	הסבר
גרעון אקטוארי בגין מקרי נכות	2,085	ההפרש בין פרמיות הריסק שגבתה הקרן בגין הצפי ליציאה לנכות, ובניכוי ההתחייבויות בגין הנכים שנוכו בשנת 2014.
גירעון אקטוארי בגין מקרי פטירת פעילים	(1,303)	ההפרש בין פרמיות הריסק שגבתה הקרן בגין הצפי לפטירות של פעילים, בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לשאירי מבוטחים שנפטרו במהלך 2014.
פרמיית ביטוח משנה	(3,045)	הסכומים ששולמו למבטח המשנה בניכוי הסכומים לקבל ממבטח המשנה.
גרעון אקטוארי בגין זקנה ושאירי זקנה	(187)	הערך המהוון של פנסיית הזקנה ושארי זקנה לפנסיונרים מ-12/2013 נכון ל-12/2014 בניכוי הערך המהוון של הפנסיה לאותם פנסיונרים או שאיריהם שנשארו בחיים ב-12/2014
השפעת הפורשים לפנסיית זקנה	(2,004)	הפער בין היתרות הצבורות של הפורשים לזקנה לבין הערך המהוון של תשלומי הפנסיה המחושב בהתאם לתשואה הצפויה של הקרן.
שינויים בעתודת IBNR	(1,100)	סכום זה נקבע על סך של 1,800 אלפי ש"ח המהווה סכום מצטבר של כ-3 חודשי ריסק. הגידול ב IBNR מול שנה הקודמת התבטא ב – 1,100 אלפי ש"ח.
גורמים אחרים	515	
סה"כ - גירעון	**(5,039)**	

33.6. הערות האקטואר

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

34. נתונים נוספים ליום 31/12/2014 - "מבטחים החדשה" ו"מבטחים החדשה פלוס"

		מבטחים החדשה	מבטחים החדשה פלוס
מספר מבוטחים פעילים [1]		554,989	11,801
מספר מבוטחים לא פעילים [1]		488,221	31,596
מספר מקבלי פנסיה	נכות	3,056	8
	שאירים	3,462	116
	זקנה	6,245	636
גיל ממוצע (בשנים) [2]		40.24	45.53
שכר ממוצע בשנת 2014 (ב-ש"ח) [2]		7,188	-

[1] מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד מששת החודשים שקדמו ליום 31/12/2014.

[2] למבוטחים פעילים בלבד. לאור מבנה ההפקדות למבטחים החדשה פלוס, אין משמעות לשכר המבוטח בקרן חוץ מהעמיתים המבוטחים בביטוח נכות ו/או שאירים.

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

דוח הדירקטוריון

ליום 31/12/2014

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014

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

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. 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, 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.

ביום 31 בדצמבר, 2013 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה קשורה (להלן - "**מנורה גמל**") לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה גמל, ומנורה גמל התחסלה ללא פירוק. במסגרת הליך המיזוג האמור שונה שמה של החברה ממנורה מבטחים פנסיה בע"מ למנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - "**הממונה**"), החברה דיווחה את הדוחות הכספיים לשנת 2013 לחברה בנפרד ולמנורה גמל בנפרד. החל משנת 2014 החברה מדווחת דוח כספי לכלל פעילותה (פנסיה וגמל).

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים הצגה מחדש של מספרי השוואה יחד עם מצבה הכספי ותוצאות הפעילות של מנורה גמל, בכדי לשקף לקוראי הדוחות באופן רלוונטי את מצבה הכספי ותוצאותיה בהינתן אירוע המיזוג. הדוחות המאוחדים על המצב הכספי והדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר הוצגו בהתאם להנחה שאירוע המיזוג התרחש מאז ומעולם.

החברה טיפלה בעסקה האמורה לפי גישת ה "as pooling". הנכסים וההתחייבויות של מנורה גמל הוצגו בדוחות הכספיים בהתאם לערכם בדוחות הכספיים של מנורה גמל עובר למיזוג.

כתוצאה מהמיזוג המתואר לעיל נוספו ליום 31 בדצמבר, 2013 לדוח על המצב הכספי של החברה נכסים בסך של כ-4,810 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,709 מיליון ש"ח הנובעים מאיחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה), והתחייבויות בסך של כ-4,757 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,706 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה), וההון העצמי של החברה גדל בכ-53 מיליוני ש"ח.

איחוד דוחות כספיים של מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה נעשה בהתאם להוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית אשר מתוקפן קיימת עמידה בהגדרת שליטה לפי תקן דיווח כספי בינלאומי 10, ולפיהן מאחר והחברה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה אין סיכון כלל, למעט סיכון של חדלות פירעון של החברה, והמשקיעים זכאים להטבות העודפות, שמעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול שהחברה זכאית.

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

להלן פירוט המוצרים השונים שמנוהלים על ידי החברה במגזרי הפעילות השונים שלה:

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 לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים
5.	מור מנורה מבטחים	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קופה סקטוריאלית
6.	מנורה מבטחים יותר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 3 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי
7.	מנורה מבטחים אמיר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 2 מסלולים מבטיחי תשואה ומסלול כללי
8.	מנורה מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
9.	מבטחים מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים
10.	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
11.	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	קופת גמל למטרה אחרת - חופשה והבראה
12.	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים - בניהול אישי
13.	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות - בניהול אישי

מגזר הפנסיה

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

מבטחים החדשה

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה. היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת 2014 הסתכם לסך של כ-7.3 מיליארד ש"ח והיקף נכסיה נטו, לסוף שנת 2014, הסתכם לכ-66.2 מיליארד ש"ח.

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

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

בשנת 2014 היו במבטחים החדשה עשרה מסלולי ביטוח והחל מיום 1 בינואר 2015 קיימים בה אחד עשר מסלולי ביטוח. בשנת 2014 היו במבטחים החדשה ארבעה-עשר מסלולי השקעה למבוטחים והחל מפברואר 2015 קיימים בה חמישה-עשר מסלולי השקעה למבוטחים. לפירוט נוסף ראה באור 1ה' בדוח הכספי של הקרן.

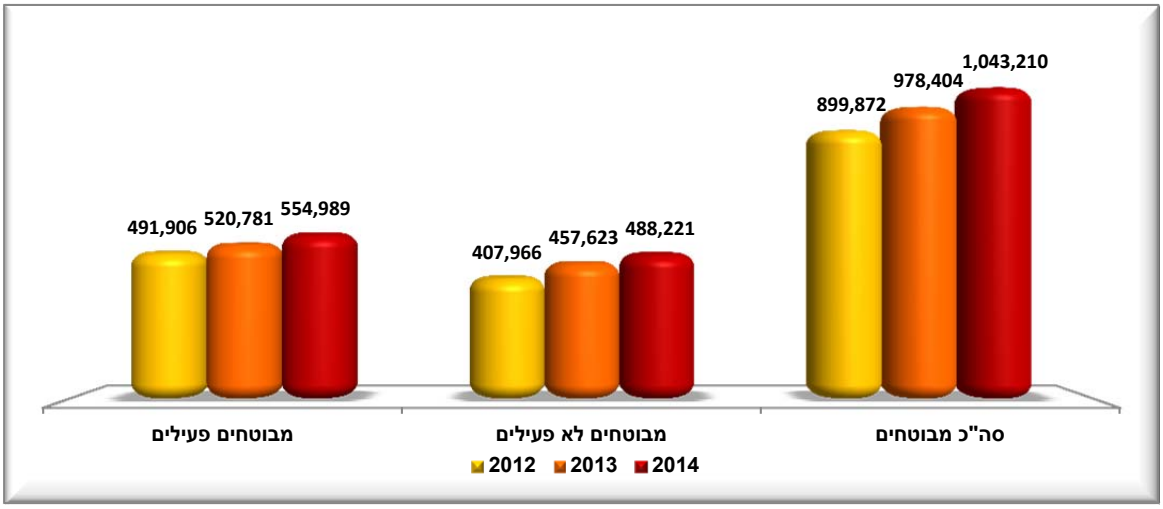
תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2014 עמד השכר הממוצע במשק על 9,089 ש"ח ואילו החל מחודש ינואר 2015, השכר הממוצע במשק עומד על 9,260 ש"ח), ולעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק. בהתאם לכך, הפקדות חד-פעמיות בקרן אינן יכולות לחרוג מן התקרה האמורה (המחושבת בכל שנת מס על בסיס מצטבר מתחילת שנת המס ועד לחודש ההפקדה). שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה היו 15.0% בשנת 2013 והם עלו בשיעור של 2.5% לשיעור של 17.5% בשנת 2014. בעת משיכת כספים מקרן הפנסיה, שלא בדרך של קצבה, יוחזר הסכום הצבור של המבוטח, בניכוי מס כדין.

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

מספר מבוטחים ומקבלי קצבה בקרן:

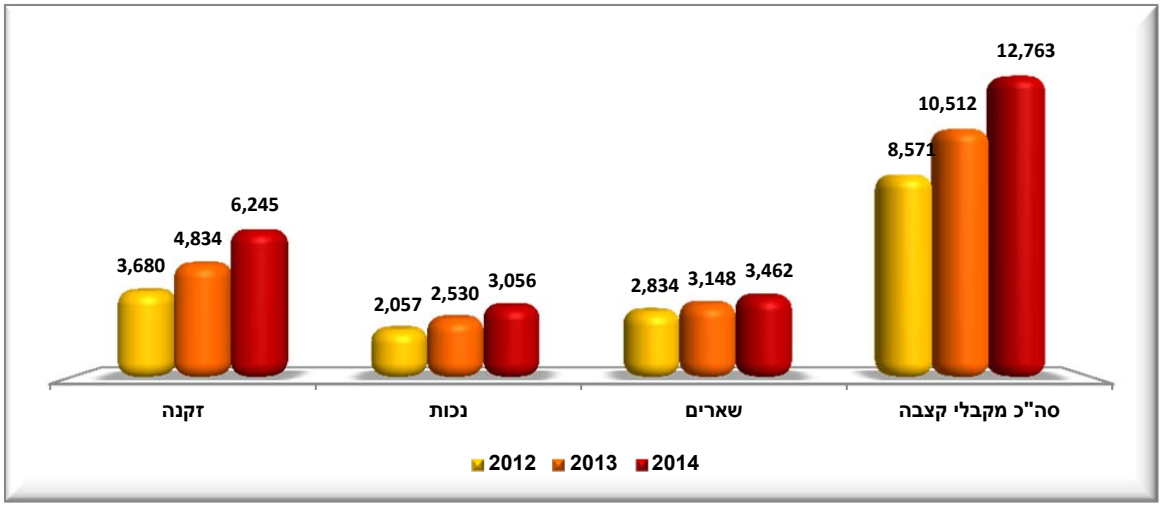
	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	מספר מבוטחים		
מבוטחים:			
פעילים (*)	554,989	520,781	491,906
מוקפאים	488,221	457,623	407,966
סה"כ מבוטחים	**1,043,210**	**978,404**	**899,872**
מקבלי קצבה:	מספר מקבלי קצבה		
פנסיית נכות	3,056	2,530	2,057
פנסיית שאירים	3,462	3,148	2,834
פנסיית זקנה	6,245	4,834	3,680
סה"כ מקבלי קצבה	**12,763**	**10,512**	**8,571**

מספר מבוטחים בסוף כל אחת מהשנים 2012 עד 2014 [1]:



[1] מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח.

"מבטחים החדשה" - מספר מקבלי קצבה בסוף כל אחת מהשנים 2012 עד 2014:



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

נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	56,274,685	46,114,552	37,279,071
תקבולי הקרן והעברות לקרן	8,364,099	7,307,516	6,247,213
תשלומי הקרן והעברות מהקרן	(2,201,340)	(1,820,459)	(1,506,897)
עודף הכנסות, נטו	3,766,930	4,673,076	4,095,165
יתרה לסוף שנה	**66,204,374**	**56,274,685**	**46,114,552**

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקרן נטו ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ-66.2 מיליארד ש"ח לעומת כ-56.3 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2013. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בשנת 2014 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-6.1 מיליארד ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-3.8 מיליארד ש"ח.

בשנת 2014, הקרן גבתה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-7.3 מיליארד ש"ח לעומת כ-6.5 מיליארד ש"ח בשנת 2013. הגידול, בשיעור של כ-12.7%, נובע מגידול במספר המבוטחים המבצעים הפקדות שוטפות לקרן, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

פדיונות

היקף פדיונות מבוטחים ומעסיקים בשנת 2014 הסתכם בכ-1,167 מיליון ש"ח לעומת כ-993 מיליון ש"ח בשנת 2013 (גידול של כ- 17.5%).

ניוד בין הקרן לבין גופים מוסדיים אחרים

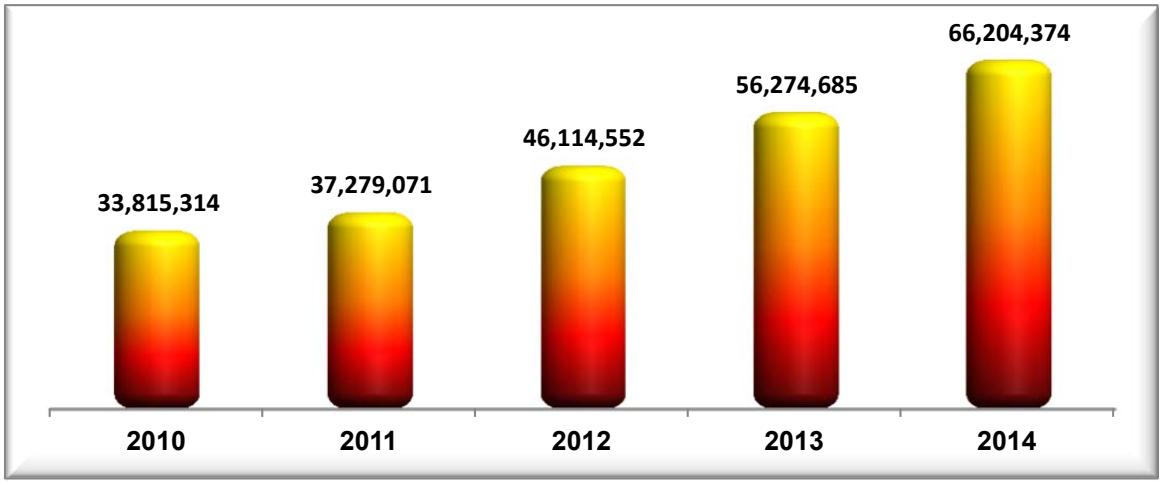
בשנת 2014, בוצעו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-1,052 מיליון ש"ח לעומת כ-818 מיליון ש"ח שהועברו בשנת 2013 (גידול של כ-28.6%) וזאת לנוכח המשך הגברת מאמצי השיווק של החברה.

בשנת 2014, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-675 מיליון ש"ח, לעומת כ-546 מיליון ש"ח בשנת 2013 ; גידול בשיעור של כ-23.6%.

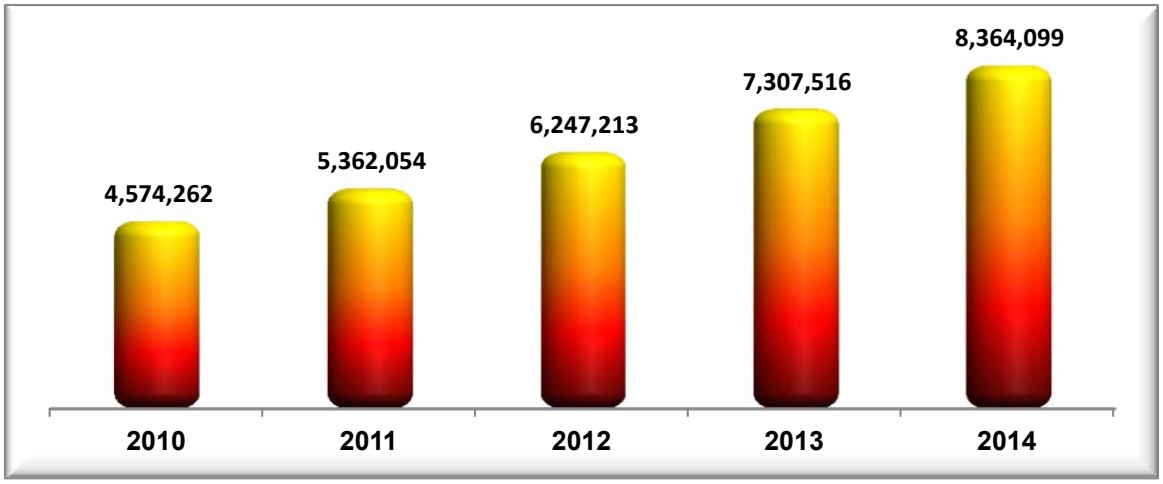
דמי ניהול

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

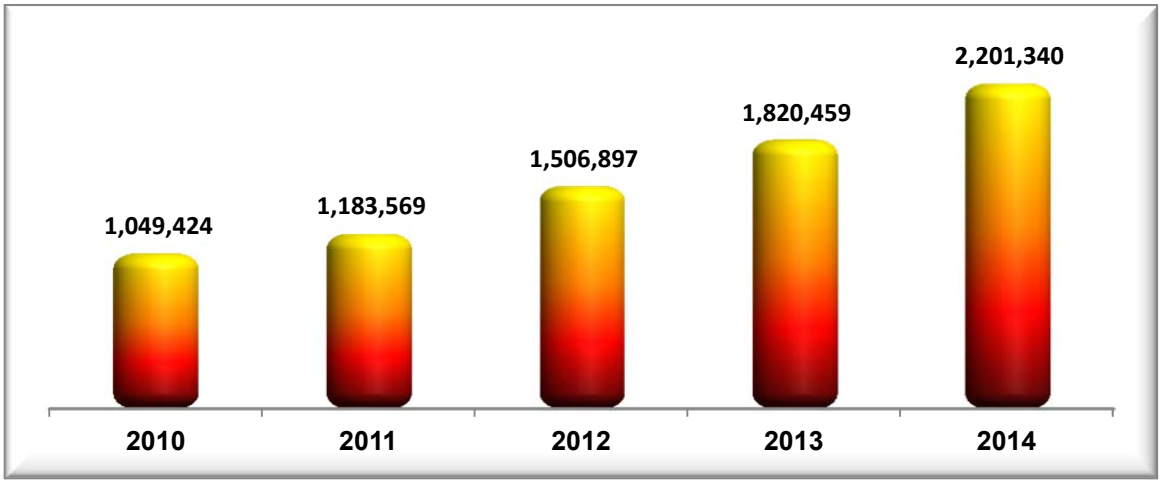
היקף נכסי הקרן נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח):



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



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



התחייבויות פנסיוניות

להלן פירוט סכום ההתחייבויות הפנסיוניות למבוטחים ולפנסיונרים:

	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
		אלפי ש"ח	
למבוטחים פעילים	53,906,953	45,802,739	37,397,481
למבוטחים לא פעילים	7,857,077	7,183,341	6,122,057
לפנסיונרים (כולל עתודה)	4,015,897	2,872,644	2,168,300
לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)	424,447	415,961	426,714
יתרה לסוף שנה	**66,204,374**	**56,274,685**	**46,114,552**

פרט להפקדות השוטפות, לסכום הפדיונות ולהעברות הצבירה, כמפורט לעיל, השינוי בהתחייבויות למבוטחים משקף גם את התשואה על תיק ההשקעות. בשנת 2014 לא חלו שינויים מהותיים בהתחייבויות למבוטחים פעילים ומבוטחים מוקפאים שאינם נובעים מהאמור לעיל.

בהתחייבויות לפנסיונרים חל גידול הנובע בעיקר מגידול במספר המבוטחים החדשים שהחלו להיות זכאים לקצבה בשנת 2014.

חבות המס

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

מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקרן לרבות ניתוחים - ראה סעיף 7.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקרן.

מסלולי השקעה למבוטחים ותיקי השקעות למקבלי קצבה - יתרות נכסים לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ותשואות נומינליות לשנים 2014 ו- 2013

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

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול/תיק בסוף השנים 2014 ו-2013 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנים 2014 ו-2013 (באשר לשיעורי התשואה בשנים 2007 עד 2012 - ראה סעיף 7.2 בדוח תיאור עסקי התאגיד):

מסלול השקעה/תיק	יתרת נכסים נטו ליום 31 בדצמבר		תשואה על כלל תיק ההשקעות (1) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		תשואה על ההשקעות החופשיות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	אלפי ש"ח		אחוזים			
מסלול כללי	57,007,645	49,647,593	7.02	10.68	8.27	13.50
מסלול כללי ב'	1,342,158	1,218,293	6.31	11.02	7.39	14.08
מסלול מניות	203,169	161,967	7.05	15.10	8.30	19.64
מסלול אג"ח	479,902	441,494	3.77	5.72	3.79	6.36
מסלול הלכתי (כללי ג')	123,451	73,889	6.85	8.53	8.11	10.20
מסלול יעד לפרישה 2015	200,908	147,600	3.34	4.57	3.19	4.68
מסלול יעד לפרישה 2020	331,026	189,801	6.09	7.54	7.06	8.89
מסלול יעד לפרישה 2025	316,996	183,835	6.32	7.97	7.36	9.47
מסלול יעד לפרישה 2030	336,178	190,965	6.54	9.29	7.71	11.31
מסלול יעד לפרישה 2035	481,112	276,783	6.46	9.51	7.54	11.65
מסלול יעד לפרישה 2040	443,859	235,817	6.93	10.03	8.18	12.36
מסלול יעד לפרישה 2045	297,601	140,991	7.27	10.43	8.67	12.64
מסלול יעד לפרישה 2050	147,376	61,066	7.38	11.14	8.78	13.90
מסלול יעד לפרישה 2055	52,649	15,986	7.62	11.72	9.06	14.65
סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים	**61,764,030**	**52,986,080**				
תיק השקעות לפנסיונרים	4,015,897	2,872,644	9.56	4.49	12.07	4.57
תיק השקעות לזכאים קיימים	424,447	415,961	6.72	6.01	14.43	9.31
סה"כ	**66,204,374**	**56,274,685**				

(1) בנוסף לתשואה מהשקעות תיקי הנכסים למבוטחים ותיקי הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים הקיימים, נזקף גירעון אקטוארי למבוטחים בקרן ולמקבלי הקצבה בשיעור של (0.51%) ו-(0.21%) בשנים 2014 ו-2013, בהתאמה.

ביטוח משנה

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

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 (ראה באור 1ה' לדוח הכספי של מבטחים החדשה פלוס). הקרן הוקמה בשנת 1997, היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בשנת 2014 הינו כ-152.8 מיליון ש"ח והיקף הנכסים שנוהלו בה בסוף שנת 2014 הסתכם בכ-814 מיליון ש"ח.

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

בהתאם לתקנון מבטחים החדשה פלוס, ניתנת למבוטחים אפשרות לבחור ב-12 מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה"), הזהים למסלולי הביטוח של מבטחים החדשה, כאשר המסלול הכללי נקבע כמסלול ברירת המחדל גם במבטחים החדשה פלוס (בדומה למבטחים החדשה). יחד עם זאת, שמורה למבוטח במבטחים החדשה פלוס האפשרות לבחור במסלול פנסיית יסוד שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; "פנסיית יסוד"). בשנת 2014 היו במבטחים החדשה פלוס אחד-עשר מסלולי ביטוח והחל מיום 1 בינואר 2015 קיימים בה שנים-עשר מסלולי ביטוח. לפירוט נוסף ראה באור 1ה' בדוח הכספי של מבטחים החדשה פלוס וסעיף 1ג' לסקירת ההנהלה שלמבטחים החדשה פלוס.

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

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

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

נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	**2013**	**2012**
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	641,100	465,726	348,946
תקבולי הקרן והעברות לקרן (*)	160,483	154,199	93,850
תשלומי הקרן והעברות מהקרן	(16,614)	(16,562)	(11,612)
עודף הכנסות, נטו	29,116	37,737	34,542
יתרה לסוף שנה	**814,085**	**641,100**	**465,726**

(*) לרבות תקבולים מתביעות שהתקבלו ממבטח משנה.

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מבטחים החדשה פלוס נטו ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ-814.1 מיליון ש"ח לעומת כ-641.1 מיליון ש"ח בסוף שנת 2013; גידול של כ-27.0%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בשנת 2014 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-143.9 מיליון ש"ח וכן, רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-29.1 מיליון ש"ח.

גבייה והעברות צבירה

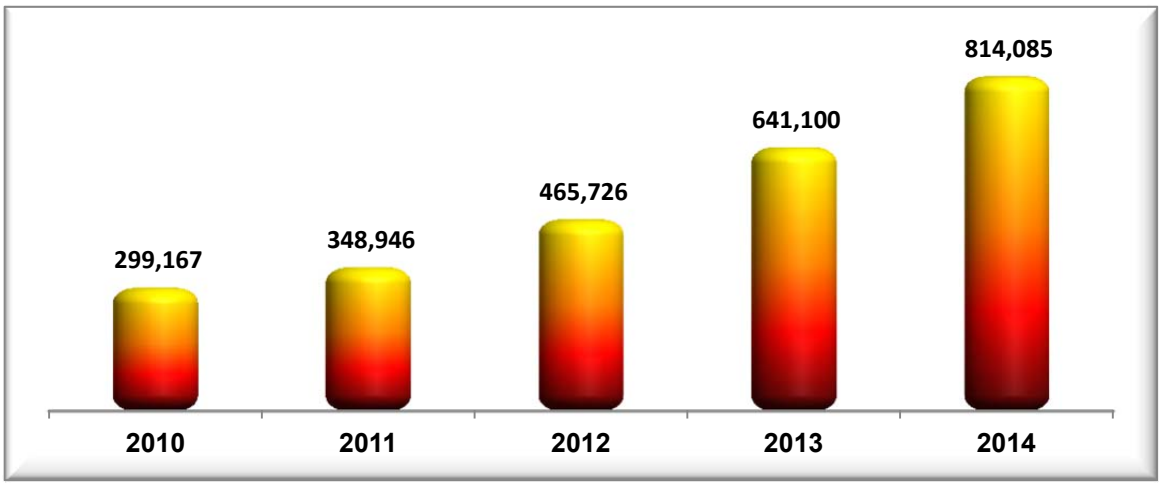
בשנת 2014, מבטחים החדשה פלוס גבתה ממעסיקים וממבוטחים (כולל הפקדות חד פעמיות) סך של כ-152.8 מיליון ש"ח לעומת כ-152.2 מיליון ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-0.4%. בשנת 2014, בוצעו העברות צבירה למבטחים החדשה פלוס מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח, לעומת כ-1.8 מיליון ש"ח בשנת 2013, גידול של כ-17.3%.

פדיונות והעברות צבירה

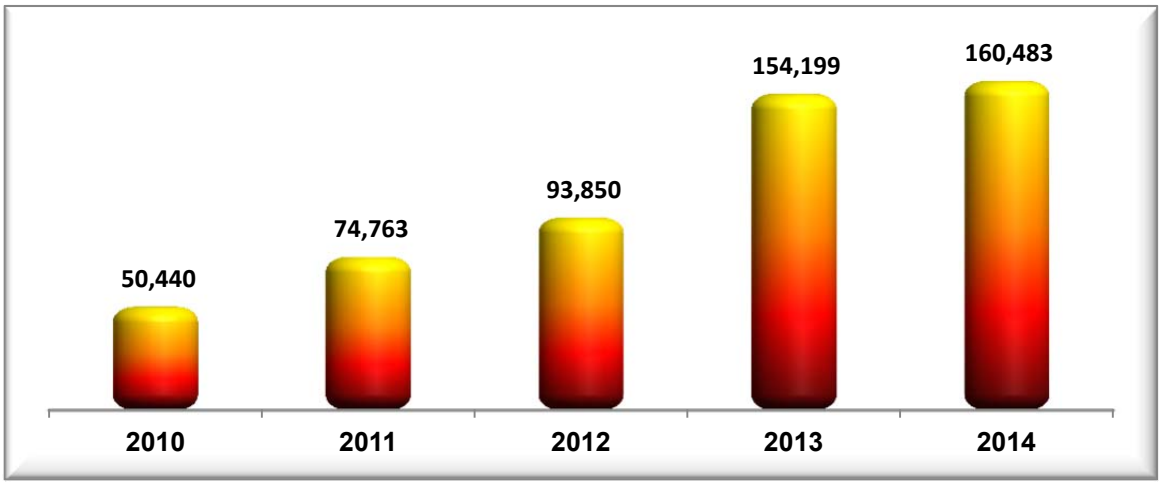
היקף פדיונות מבוטחים ומעסיקים בשנת 2014 הסתכם ל-7.3 מיליון ש"ח לעומת כ-6.5 מיליון ש"ח בשנת 2013, גידול של כ-12.5%.

במסגרת העברות צבירה בין גופים מוסדיים, העבירה מבטחים החדשה פלוס בשנת 2014 לגופים אחרים סך של כ-6.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-8.1 מיליון ש"ח בשנת 2013, קיטון של כ-21.5%.

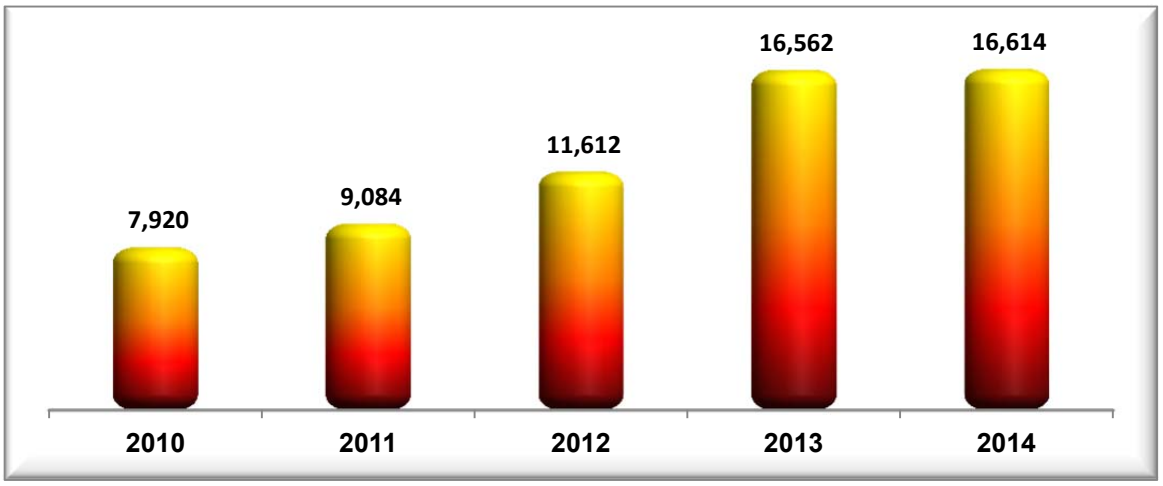
היקף נכסי הקרן נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף דמי הגמולים והעברות צבירה לקרן בחמש השנים האחרונות לרבות תקבולים שהתקבלו ממבטח משנה (באלפי ש"ח)



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



מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקרן לרבות ניתוחים - ראה סעיף 7.3 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקרן.

מסלול השקעה למבוטחים ותיק השקעה למקבלי קצבה - יתרות נכסים ותשואות

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

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול/תיק בסוף השנים 2014 ו-2013 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנים 2014 ו-2013 (באשר לשיעורי התשואה בשנים 2007 עד 2012 - ראה סעיף 7.3 בדוח תיאור עסקי התאגיד):

מסלול השקעה/תיק	יתרת נכסים נטו		תשואה נומינלית ברוטו	
	ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2014	2013
	אלפי ש"ח		אחוזים	
מסלול השקעה למבוטחים	752,185	603,867	5.48	9.61
תיק השקעות לפנסיונרים	61,900	37,233	9.93	3.08
סה"כ	**814,085**	**641,100**		

ביטוח משנה

החל מאוגוסט 2008 (מועד הפעלת מסלולי הביטוח במבטחים החדשה פלוס שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים) רוכשת מבטחים החדשה פלוס ביטוח משנה למסלולי הביטוח שלה מחברה קשורה (מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן - "**מנורה מבטחים ביטוח**")), באישור הממונה. ביטוח המשנה שנרכש הינו מסוג Quota Share, ולפיו תשא מנורה מבטחים ביטוח ב-90% מעלויות תשלומי פנסיות הנכות והשאירים שתשלם מבטחים החדשה פלוס בגין מקרי נכות ופטירה, שיחולו בתקופת מתן ביטוח המשנה כאמור, בתמורה לפרמיה השווה ל-90% מעלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים הנגבים ממבוטחי מבטחים החדשה פלוס, שחלים עליהם הכיסויים הביטוחיים האמורים. סכום הפרמיה שנרשמה בדוחות הכספיים של מבטחים החדשה פלוס בגין שנת 2014 הינו כ-6 מיליון ש"ח.

החברה בוחנת מעת לעת, בבחינה עניינית, אם יש מקום להמשך רכישת ביטוח המשנה כאמור, גם אם הדבר אינו מחויב לפי הוראות הממונה. נכון למועד דוח זה ועל אף שמספר המבוטחים במסלולי הביטוח האמורים במבטחים החדשה פלוס עולה זה מכבר על 1,500, סבורה החברה כי עניינית יש מקום להמשיך ולרכוש את ביטוח המשנה האמור.

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

מגזר זה כולל את קופות הגמל הבאות:

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

שם קופה	יתרת נכסים נטו	
	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מנורה מבטחים השתלמות	3,233,122	2,617,805
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	4,248,942	3,758,791
מור מנורה מבטחים	221,877	164,385
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	683,128	686,602
מנורה מבטחים אמיר כללי	262,338	254,600
מנורה מרכזית לפיצויים	243,601	245,506
מבטחים מרכזית לפיצויים	203,341	203,284
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	572,870	428,126
מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	40,538	35,676
מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	1,207	-
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	5,306	814
סך הכל נכסים מנוהלים	**9,716,270**	**8,395,589**

רכישת קופות גמל

ביום 30 בספטמבר, 2014 התקשרה החברה עם ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל ("ארגון המורים") בהסכם לרכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" ("רשף"), שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל מסלולית לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) ("הקופות הנרכשות"), שהינן קופות גמל ענפיות. בגין רכישת מניות רשף לא תשולם תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות הנרכשות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. במועד השלמת העסקה תידרש החברה להזרים כ- 10 מיליון ש"ח לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזערי הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנית רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, תתבטל במועד השלמת העסקה. עוד יצוין, כי בכוונת החברה לגרום לרשף, מיד לאחר השלמת העסקה, להעביר את ניהול הקופות הנרכשות לחברה, באופן שרשף תחדל לשמש כחברה מנהלת.

סך נכסי הקופות הנרכשות ליום 31 בדצמבר, 2014, הסתכם בכ-2,049 מיליוני ש"ח. (על פי נתוני הגמל נט)

העסקה כפופה לקבלת אישורים שונים ובכלל זה אישור הממונה. למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם התקבלו אישורים אלו.

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

מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקופות לרבות ניתוחים - ראה סעיף 10.4 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקופות.

נכסי קופות תגמולים/לא משלמות לקצבה והשינויים בהם בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	4,864,378	4,202,116	3,780,580
רכישת קופות	-	90,540	-
הפקדות	223,990	176,839	170,580
ניוד נכנס	682,288	476,412	357,601
משיכות	(327,201)	(234,277)	(319,029)
ניוד יוצא	(255,412)	(195,788)	(142,524)
עודף הכנסות, נטו	229,449	348,536	354,908
יתרה לסוף שנה	**5,417,492**	**4,864,378**	**4,202,116**

השינוי בהיקף הנכסים

הנכסים ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של 5,417 מיליוני ש"ח לעומת 4,864 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2013; גידול של כ-11.4%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בשנת 2014 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-324 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-229 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בשנת 2014, הופקדו סך של כ-224 מיליוני ש"ח לעומת כ-177 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-26.7%.

ניוד נכנס

בשנת 2014, הסתכם הניוד הנכנס על סך של כ-682 מיליוני ש"ח, לעומת כ-476 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-43.2%.

משיכות

היקף המשיכות בשנת 2014 הסתכם לכ-327 מיליוני ש"ח לעומת כ-234 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-39.7%.

ניוד יוצא

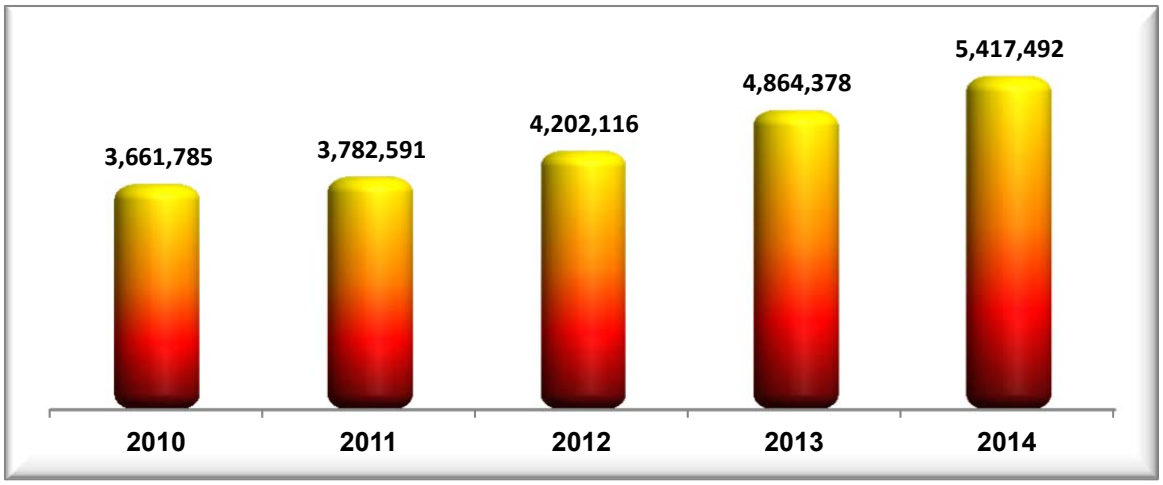
בשנת 2014, הסתכם הניוד היוצא על סך של כ- 255 מיליוני ש"ח לעומת כ- 196 מיליוני ש"ח בשנת 2013. גידול של כ- 30.5%.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף 2014 ו-2013 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנת 2014 ו-2013:

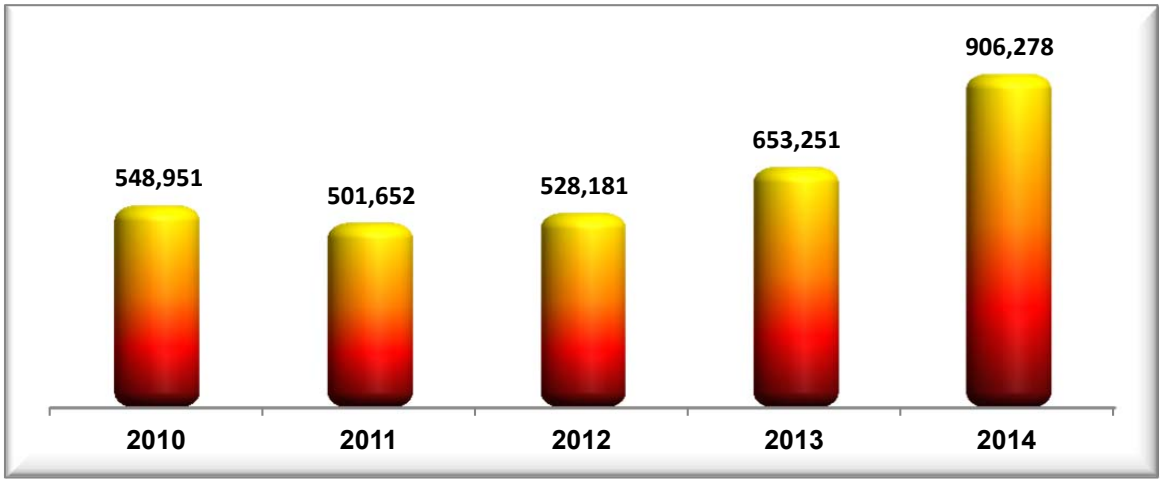
מסלול השקעה	יתרת נכסים נטו		תשואה נומינלית ברוטו	
	ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2014	2013
	אלפי ש"ח		אחוזים	
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי (*)	3,127,890	2,788,513	5.74	10.20
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות	899,052	756,581	5.26	5.86
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר	84,747	97,819	0.36	1.64
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי	120,270	102,037	4.13	4.65
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות	16,983	13,841	10.59	17.77
מור מנורה מבטחים מסלול כללי	186,943	140,475	6.31	8.98
מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'	17,060	15,609	5.14	5.99
מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי	17,874	8,301	8.95	17.37
מנורה מבטחים יותר מסלול ד'	683,128	686,602	5.61	9.96
מנורה מבטחים אמיר כללי	262,338	254,600	5.25	10.45
מנורה מבטחים גמל בניהול אישי (IRA)	1,207	-	-	-
סה"כ	**5,417,492**	**4,864,378**		

(*) יתרת הנכסים ליום 31 בדצמבר, 2013 כוללת את יתרות, קופות הגמל "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים - קרן פועלים חקלאיים", "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים - קרן פועלי בניין ועבודות ציבוריות" ו"מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים - קופת עובדים חקלאיים", אשר מוזגו לתוך המסלול במהלך שנת 2014. התשואה לשנת 2013, מתייחסת למנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי, בלבד.

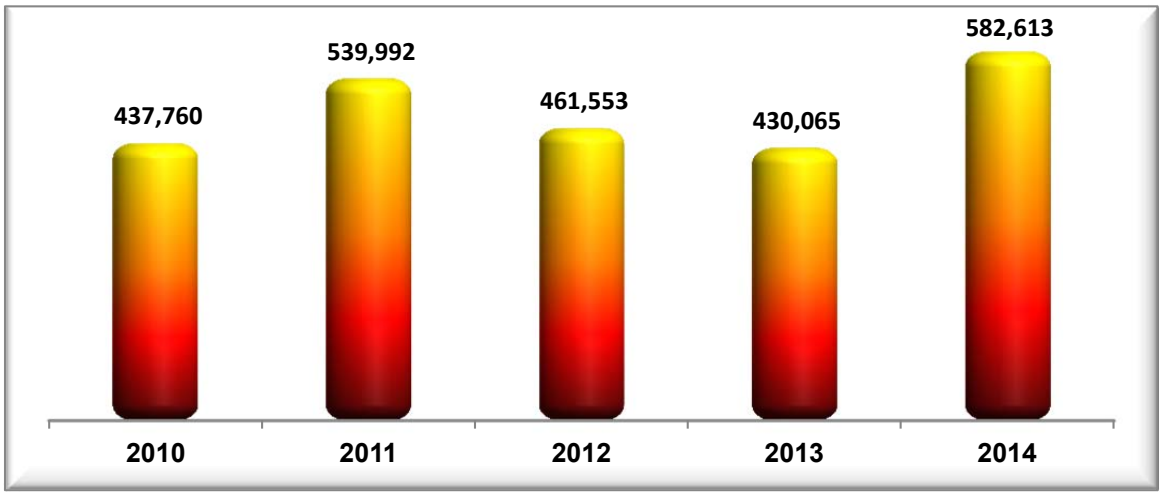
היקף נכסי הקופות נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף הפקדות וניוד נכנס בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף משיכות וניוד יוצא בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



קרנות השתלמות

מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקופות לרבות ניתוחים - ראה סעיף 10.4 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקופות.

נכסי קרנות ההשתלמות נטו והשינויים בהם בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	2,618,619	2,150,325	1,655,384
הפקדות	543,241	430,764	367,724
ניוד נכנס	358,469	236,745	262,829
משיכות	(259,926)	(216,784)	(178,447)
ניוד יוצא	(153,116)	(135,571)	(107,795)
עודף הכנסות, נטו	131,141	153,140	150,630
יתרה לסוף שנה	**3,238,428**	**2,618,619**	**2,150,325**

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של 3,238 מיליוני ש"ח לעומת 2,619 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2013; גידול של כ-21.8%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בשנת 2014 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-488 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-131 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בשנת 2014, הופקדו סך של כ-543 מיליוני ש"ח לעומת כ-431 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-26.1%.

ניוד נכנס

בשנת 2014 הסתכם הניוד הנכנס על סך של כ-358 מיליוני ש"ח, לעומת כ-237 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-51.4%.

משיכות

היקף המשיכות בשנת 2014 הסתכם לכ-260 מיליוני ש"ח לעומת כ-217 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-19.9%.

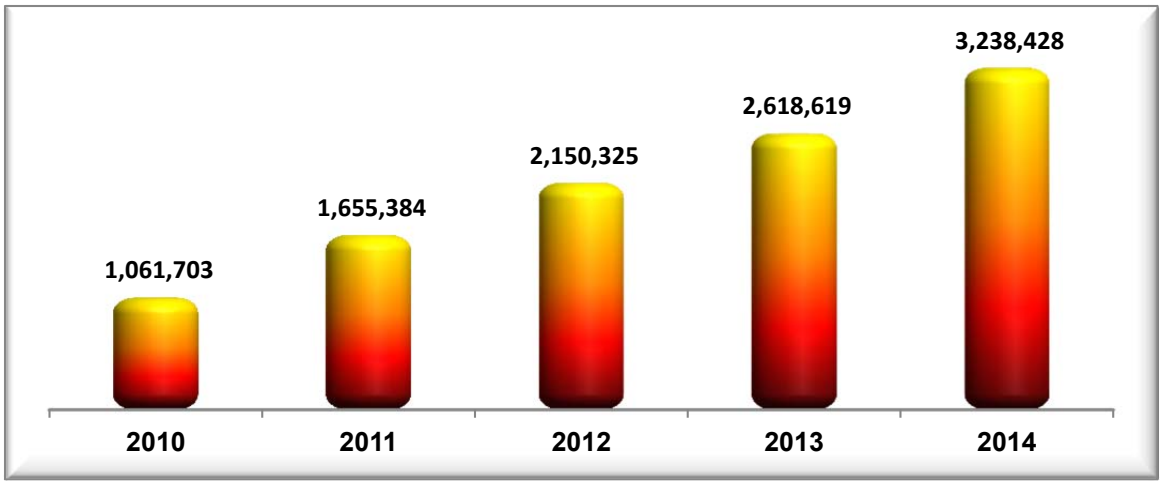
ניוד יוצא

בשנת 2014 הסתכם הניוד היוצא על סך של כ-153 מיליוני ש"ח, לעומת כ-136 מיליוני ש"ח בשנת 2013; גידול של כ-12.9%.

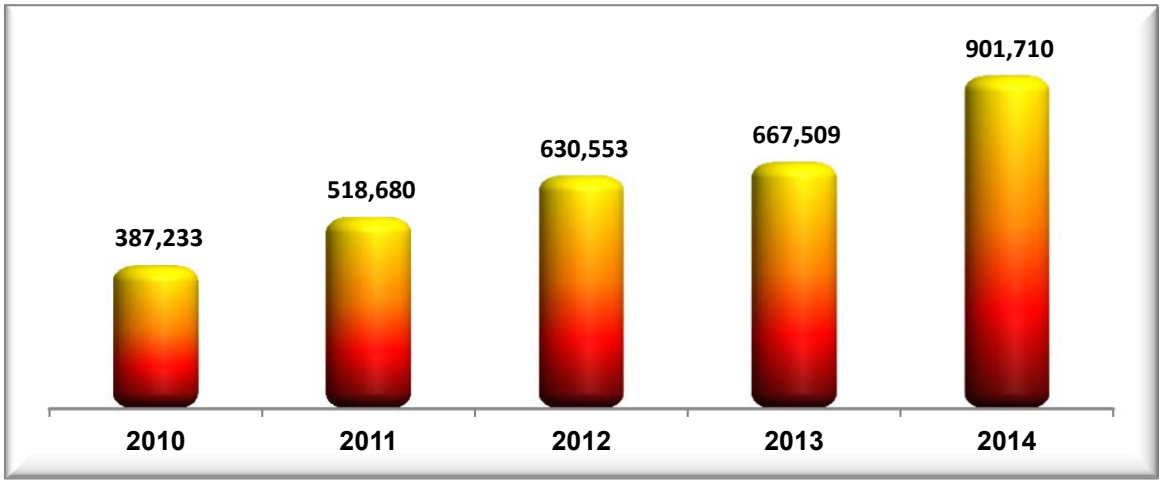
להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף שנת 2014 ו-2013 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנת 2014 ו-2013:

מסלול השקעה	יתרת נכסים נטו		תשואה נומינלית ברוטו	
	ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2014	2013
	אלפי ש"ח		אחוזים	
מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי	1,626,596	1,296,487	6.39	9.95
מנורה מבטחים השתלמות מדדי	70,925	69,478	3.20	4.49
מנורה מבטחים השתלמות שקלי	60,306	67,548	1.01	1.75
מנורה מבטחים השתלמות עד 10% מניות	1,237,165	975,524	5.27	5.80
מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות	34,025	26,767	7.98	17.93
מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות	28,175	27,674	1.82	6.99
מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד	67,158	64,488	3.85	3.43
מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי	96,853	82,534	7.52	4.94
מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל	11,919	7,307	15.64	16.40
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי (IRA)	5,306	814	-	-
סה"כ	**3,238,428**	**2,618,619**		

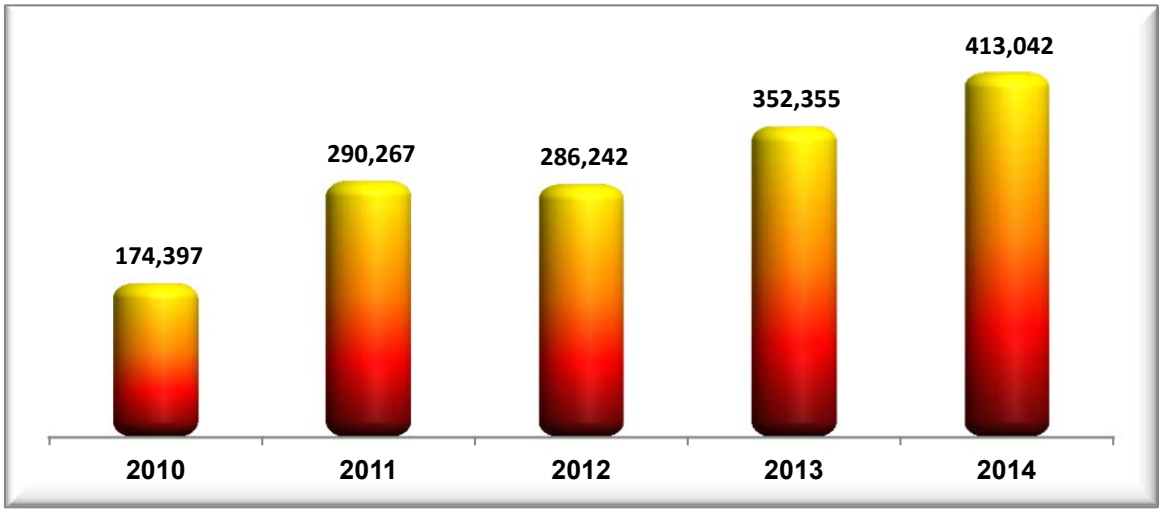
היקף נכסי הקרנות נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף הפקדות וניוד נכנס בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף משיכות וניוד יוצא בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית

מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקופות לרבות ניתוחים - ראה סעיף 17 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקופות.

נכסי קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית והשינויים בהם בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	876,915	785,772	689,499
הפקדות	67,987	65,575	60,471
ניוד נכנס	112,450	44,967	57,976
משיכות	(46,191)	(51,222)	(52,023)
ניוד יוצא	(32,772)	(18,297)	(44,174)
עודף הכנסות, נטו	41,423	50,120	74,023
יתרה לסוף שנה	**1,019,812**	**876,916**	**785,772**

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית, ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ-1,020 מיליוני ש"ח לעומת כ-877 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2013; גידול של כ-16.3%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בשנת 2014 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-102 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-41 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בשנת 2014, הופקדו סך של כ-68 מיליוני ש"ח, לעומת כ-66 מיליוני ש"ח בשנת 2013, גידול של כ-3.7%.

ניוד נכנס

בשנת 2014, הסתכם הניוד הנכנס על סך של כ-112 מיליוני ש"ח, לעומת כ-45 מיליוני ש"ח בשנת 2013, גידול של כ-150.1%.

משיכות

היקף המשיכות בשנת 2014 הסתכם לכ-46 מיליוני ש"ח, לעומת כ-51 מיליוני ש"ח בשנת 2013, קיטון של כ-9.8%.

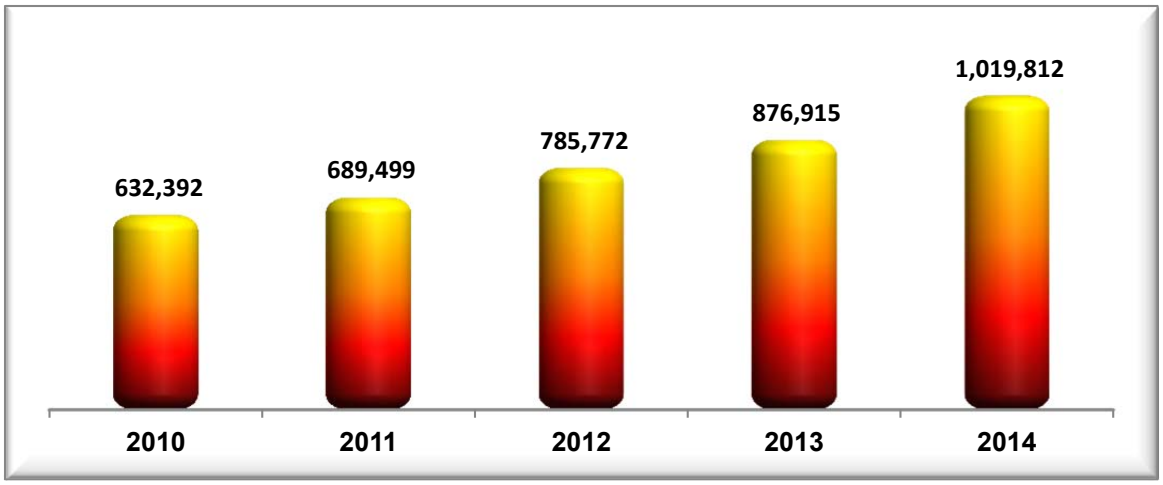
ניוד יוצא

בשנת 2014, הסתכם הניוד היוצא על סך של כ-33 מיליוני ש"ח, לעומת כ-18 מיליוני ש"ח בשנת 2013, גידול של כ-79.1%.

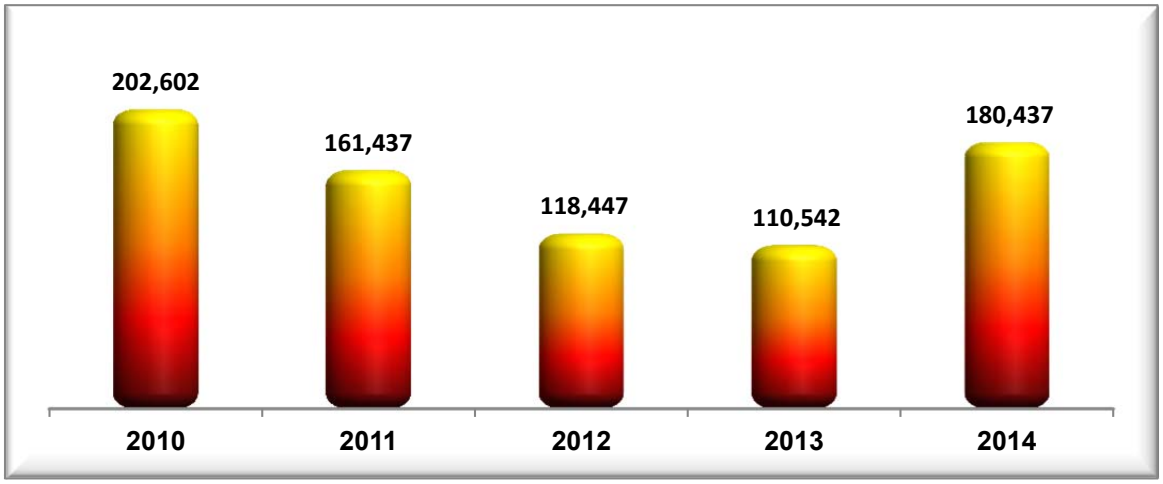
להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף שנת 2014 ו-2013 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנת 2014 ו-2013:

מסלול השקעה	יתרת נכסים נטו		תשואה נומינלית ברוטו	
	ליום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2014	2013
	אלפי ש"ח		אחוזים	
מבטחים מרכזית לפיצויים	203,341	203,284	5.78	9.12
מנורה מרכזית לפיצויים כללי	38,577	38,256	5.46	9.25
מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות	139,263	137,808	4.95	6.20
מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות	65,761	69,442	4.47	5.24
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	238,418	207,784	6.41	8.67
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות	334,452	220,342	4.46	4.49
סה"כ	**1,019,812**	**876,916**		

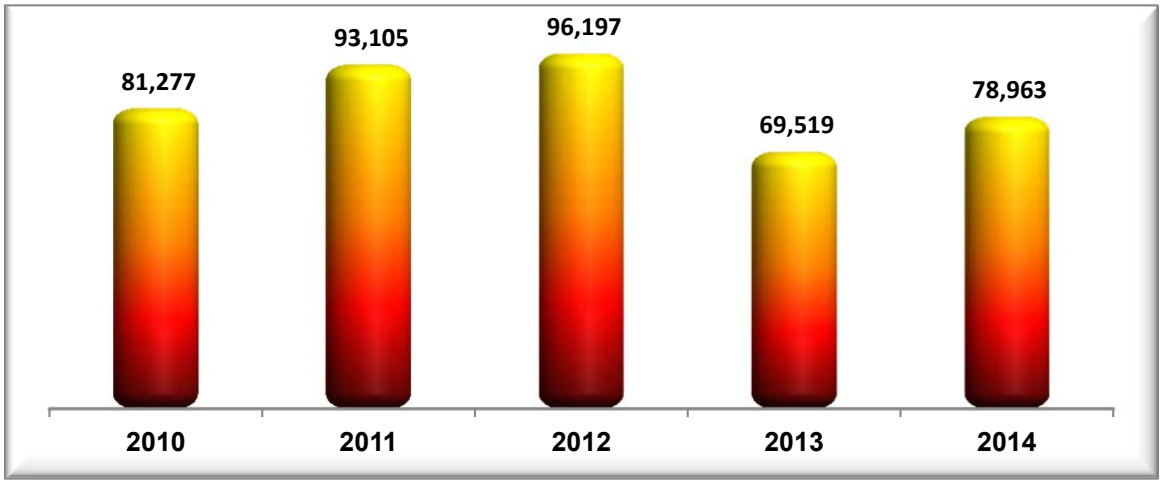
היקף נכסי הקופות נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף הפקדות וניוד נכנס בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף משיכות וניוד יוצא בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



קופת גמל למטרה אחרת

מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקופה לרבות ניתוחים - ראה סעיף 10.4 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקופה.

נכסי הקופה והשינויים בה בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	35,676	31,101	27,169
הפקדות	9,280	8,440	7,006
משיכות	(5,475)	(5,841)	(5,162)
עודף הכנסות, נטו	1,057	1,976	2,088
יתרה לסוף שנה	**40,538**	**35,676**	**31,101**

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקופה ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ-41 מיליוני ש"ח לעומת 36 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2013; גידול של כ-13.6%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בשנת 2014 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-4 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקופה (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-1 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בשנת 2014, הופקדו סך של כ-9 מיליוני ש"ח לעומת כ-8 מיליוני ש"ח בשנת 2013.

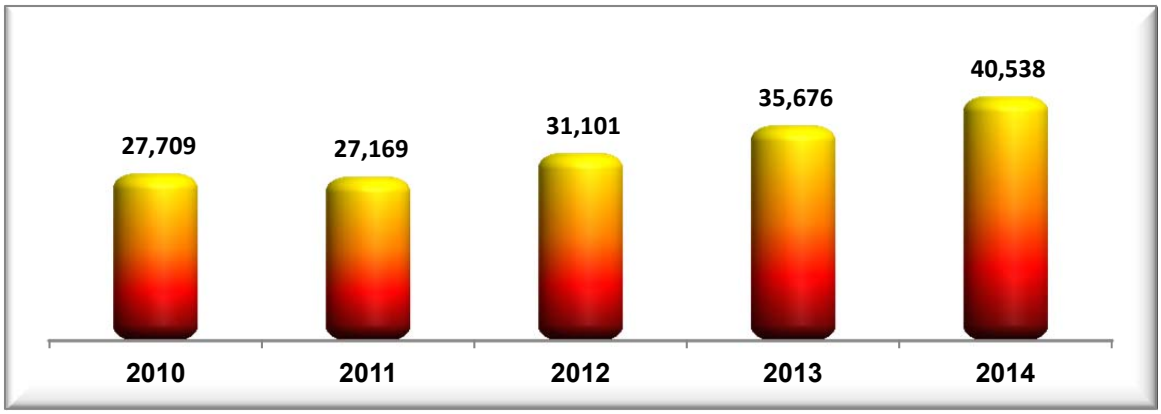
משיכות

היקף המשיכות בשנת 2014 הסתכם לכ-5 מיליוני ש"ח לעומת כ- 6 מיליוני ש"ח בשנת 2013.

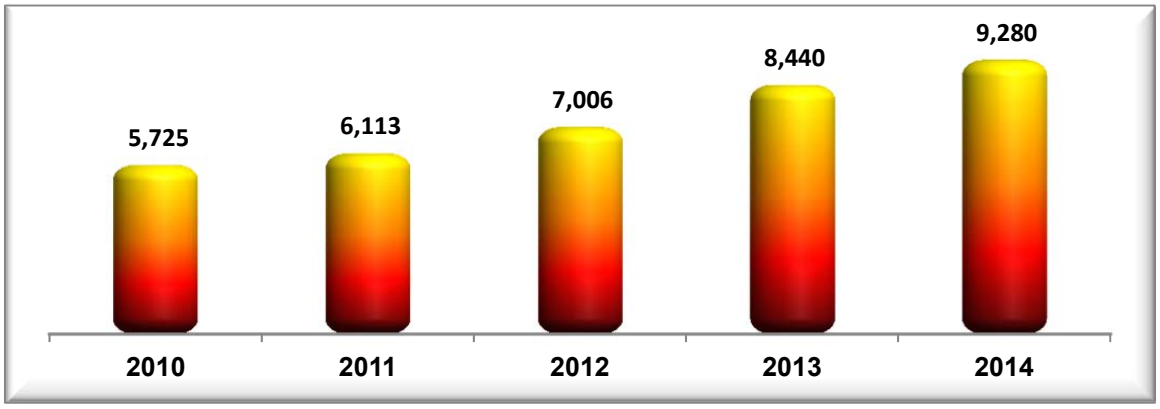
להלן פרטים על היקף הנכסים בקופה בסוף 2014 ו-2013 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בשנת 2014 ו-2013:

קופה	**יתרת נכסים נטו**		**תשואה נומינלית ברוטו**	
	ליום 31 בדצמבר		**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	אלפי ש"ח		אחוזים	
מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	40,538	35,676	5.07	8.39

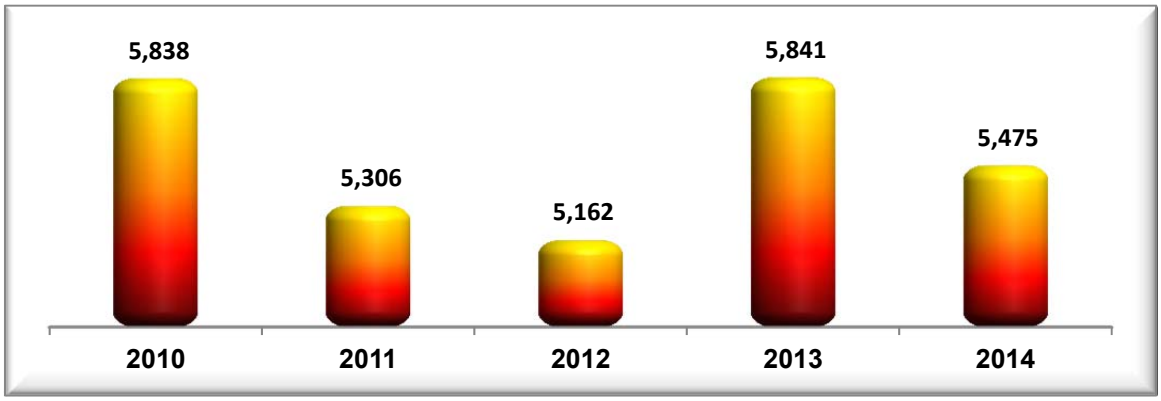
היקף נכסי הקופה נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף הפקדות בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף משיכות בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



חבות המס של קופות המגזר

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

מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

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

מדיניות ההשקעות

באשר למדיניות ההשקעות של הקופות לרבות ניתוחים - ראה סעיף 10.4 בדוח תיאור עסקי התאגיד וסעיף 4 בדוח סקירת הנהלה של הקופות.

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה והשינויים בהם בשנים 2012 עד 2014:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
יתרה לתחילת שנה	4,706,044	4,600,134	4,511,784
הפקדות	13,876	14,822	16,083
משיכות	(59,141)	(56,302)	(90,422)
העברות למסלול שאינו מבטיח תשואה	(142,734)	(156,033)	(113,388)
עודף הכנסות, נטו	211,954	303,423	276,077
יתרה לסוף שנה	**4,729,999**	**4,706,044**	**4,600,134**

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמו לסך של כ-4,730 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,706 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2013; גידול של כ-0.5%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקופות בשנת 2014 הינם - מצד אחד צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-188 מיליוני ש"ח ומצד שני רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-212 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בשנת 2014, הופקדו סך של כ-14 מיליוני ש"ח, לעומת כ-15 מיליוני ש"ח בשנת 2013.
הקופות חסומות להצטרפות עמיתים חדשים, ולא ניתן להעביר אליהן צבירה מגופים מוסדיים אחרים.

משיכות

היקף פדיונות העמיתים בשנת 2014 הסתכם לכ-59 מיליוני ש"ח לעומת כ-56 מיליוני ש"ח בשנת 2013, גידול של כ-5.0%.

העברות

במסגרת העברות ממסלולים מבטיחי תשואה, העבירו הקופות בשנת 2014 סך של כ-143 מיליוני ש"ח, לעומת כ-156 מיליוני ש"ח בשנת 2013, קיטון של כ-8.5%.

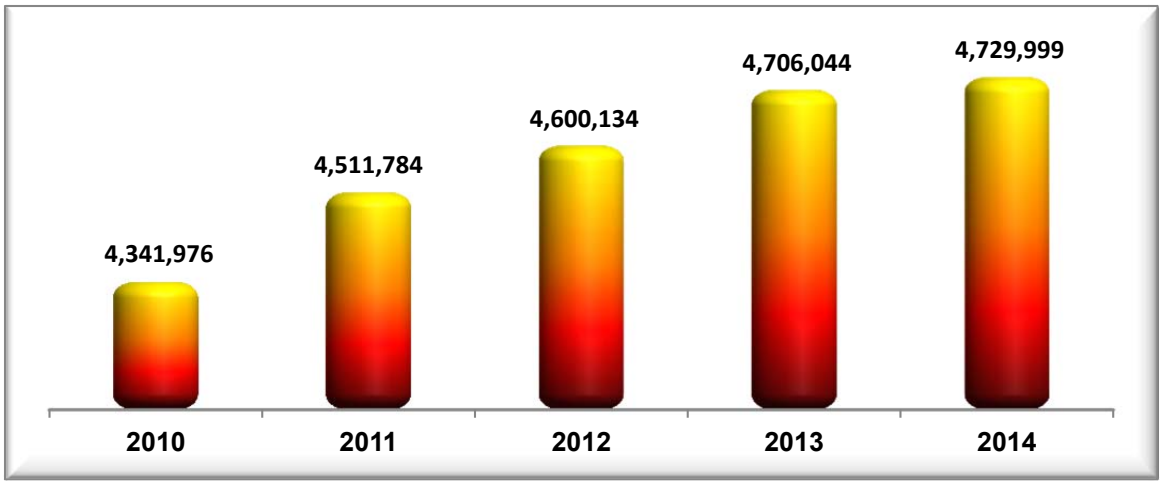
חבות המס

מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה אושרו לצרכי מס כקופות גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2015 והוא מתחדש מידי שנה. בהתאם לכך, הכנסותיהן פטורות ממס בישראל בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדו הקופות.

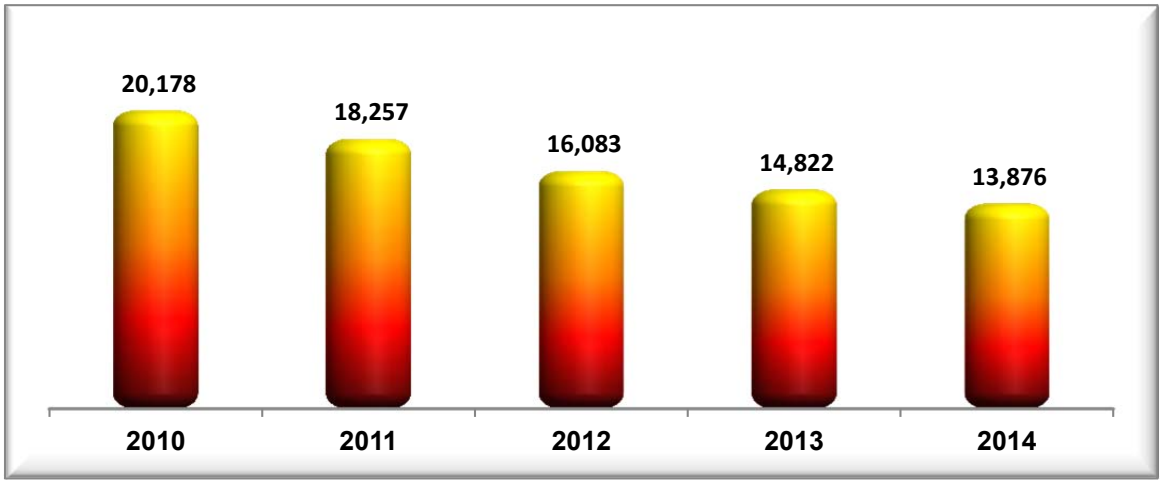
להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף שנת 2014 ו-2013 :

מסלול השקעה/תיק	יתרת נכסים נטו	
	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מנורה מבטחים יותר מסלול א'	561,077	563,091
מנורה מבטחים יותר מסלול ב'	65,147	64,264
מנורה מבטחים יותר מסלול ג'	3,651,715	3,629,498
מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע	102,516	98,583
מנורה מבטחים אמיר מדד בגין	349,544	350,608
סה"כ	***4,729,999***	***4,706,044***

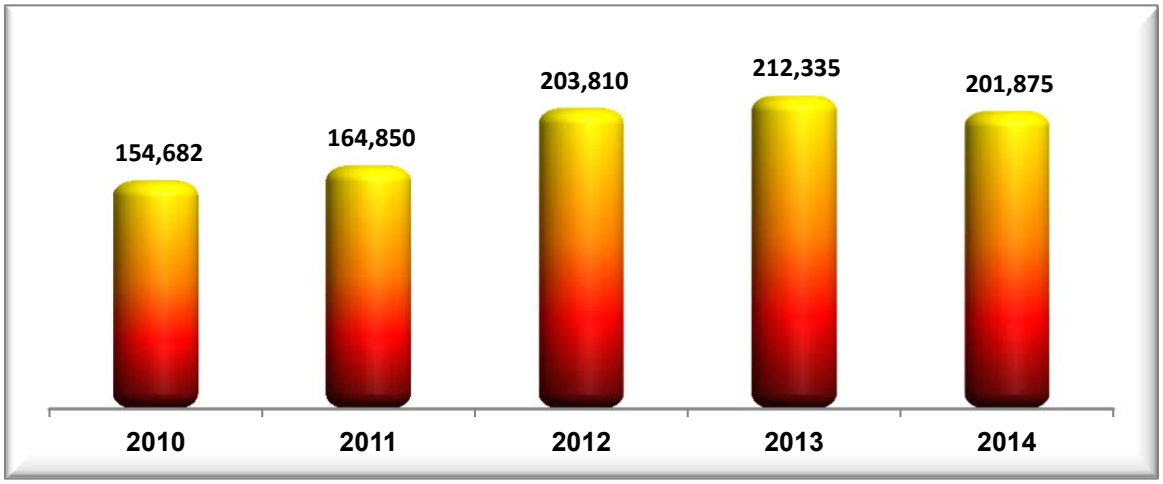
היקף נכסי הקופות נטו בסוף כל אחת מחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



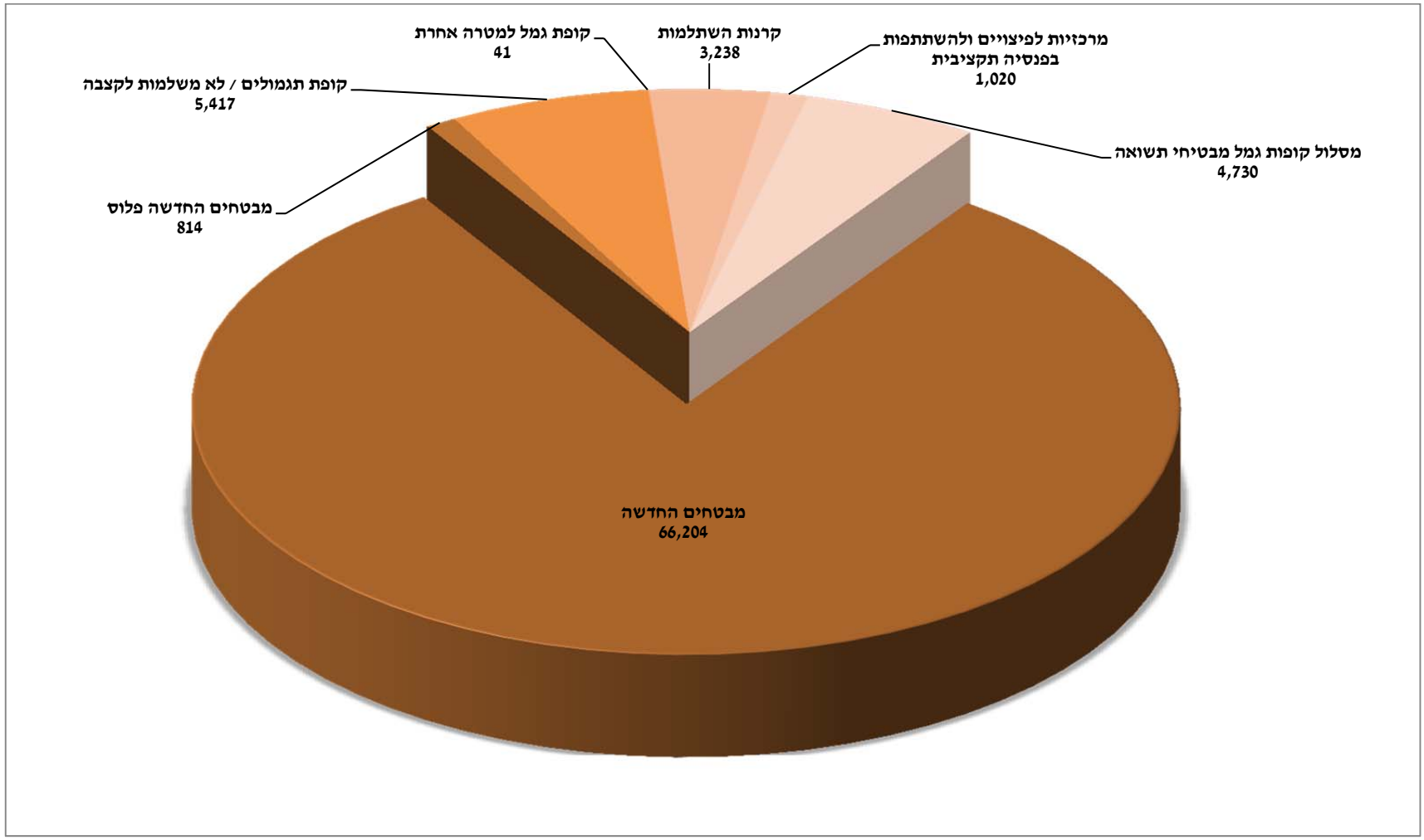
היקף הפקדות בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף משיכות והעברות למסלול שאינו מבטיח תשואה בחמש השנים האחרונות (באלפי ש"ח)



היקף נכסים מנוהלים - כ- 81,464 מיליוני ש"ח



החברה המנהלת

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

א. הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול:			
מבטחים החדשה:			
הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן	436,405	387,566	341,369
החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(201,678)	(157,663)	(125,289)
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים	306,712	254,214	206,743
החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(130,567)	(104,039)	(77,572)
סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה	**410,872**	**380,078**	**345,251**
מבטחים החדשה פלוס:			
הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן	5,817	5,588	-
החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(3,676)	(3,468)	-
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים	6,866	5,141	6,128
החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן	(1,909)	(1,116)	(1,892)
סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים	**7,098**	**6,145**	**4,236**
סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה	**417,970**	**386,223**	**349,487**
רכישת כיסויים ביטוחיים, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים (לרבות שינויים בהוצאות רכישה נדחות) - מוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	(77,293)	(77,780)	(62,599)
סה"כ ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו לאחר החזרים והוצאות	**340,677**	**308,443**	**286,888**

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, גבתה החברה בשנים 2014 ו-2013 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

	שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			שיעור דמי ניהול בפועל		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אחוזים					
מבטחים החדשה: (1)						
מדמי הגמולים (2)	6.00	6.00	6.00	3.23	3.56	3.80
מנכסי הקרן בגין מבוטחים פעילים ומוקפאים (3)	0.50	0.50	0.50	0.27	0.29	0.30
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים	-	-	-	-	-	-
מנכסי הקרן בגין פנסיונרים (3)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
מבטחים החדשה פלוס:						
מדמי הגמולים (2)	4.00	4.00	-	1.59	1.52	-
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר 2005 (3)	0.50	0.50	0.50	0.48	0.49	0.49
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006	1.05	1.10	2.00	0.72	0.83	1.29

(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. בשנים 2014, 2013 ו-2012 החזרי דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 1.04%, 1.17% ו-1.09% מדמי הגמולים, בהתאמה.

(3) במונחים שנתיים.

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מבטחים החדשה" גדלו בשנת 2014 לעומת שנת 2013 בשיעור של כ-12.6% לנוכח הגידול בהיקף גביית דמי הגמולים בקרן. ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של "מבטחים החדשה" גדלו בשנת 2014 לעומת שנת 2013 בשיעור של כ-20.7% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו בשילוב תשואה חיובית על תיק ההשקעות.

לנוכח התחרות בשוק החיסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט, החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבוטחי קרנות הפנסיה. סכום ההחזרים הכולל בשנת 2014, כולל החזרים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרנות הפנסיה, החזרים ששימשו לרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי הקרנות, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשנויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו ב-415,123 אלפי ש"ח, לעומת 344,066 אלפי ש"ח בשנת 2013.

מגזר קופות הגמל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול:			
דמי ניהול מצבירה:			
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	32,775	30,826	38,807
מבטחים מרכזית לפיצויים	1,477	1,530	1,595
מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	757	657	582
מנורה מבטחים השתלמות	24,666	21,641	18,642
מנורה מרכזית לפיצויים	1,608	1,705	1,786
מור מנורה מבטחים	728	552	487
מנורה גמל אמיר - מסלול כללי	2,211	2,310	3,107
מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית	1,696	1,334	1,022
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	6,443	6,432	8,985
קופות בניהול אישי	9	6	-
סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה	**72,370**	**66,993**	**75,013**
דמי ניהול מדמי הגמולים:			
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	2,392	2,103	-
מור מנורה מבטחים	671	552	-
מנורה גמל אמיר - מסלול כללי	31	44	-
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	181	243	-
סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים	**3,275**	**2,942**	**-**
סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל	**75,645**	**69,935**	**75,013**

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בשנת 2014 לעומת שנת 2013 בשיעור של כ-8.0%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל גדלו בשנת 2014 לעומת שנת 2013 בשיעור של כ-11.3%.

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

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, החברה גבתה בשנים 2014 ו-2013 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

	שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			שיעור דמי ניהול בפועל		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אחוזים					
דמי ניהול מצבירה:						
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	1.05	1.10	2.00	0.80	0.93	1.55
מבטחים מרכזית לפיצויים	2.00	2.00	2.00	0.74	0.82	0.89
מבטחים- קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
מנורה מבטחים השתלמות	2.00	2.00	2.00	0.85	0.96	1.02
מנורה מרכזית לפיצויים	2.00	2.00	2.00	0.65	0.70	0.76
מור מנורה מבטחים	1.05	1.10	2.00	0.37	0.47	0.49
מנורה גמל אמיר- מסלול כללי	1.05	1.10	2.00	0.86	0.90	1.23
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	2.00	2.00	2.00	0.35	0.33	0.31
מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'	1.05	1.10	2.00	0.92	0.98	1.40
קופות בניהול אישי	2.00	2.00	2.00	0.50	0.47	0.00
דמי ניהול מדמי הגמולים						
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	4.00	4.00	-	1.36	1.90	-
מור מנורה מבטחים	4.00	4.00	-	2.00	2.00	-
מנורה גמל אמיר- מסלול כללי	4.00	4.00	-	0.35	0.65	-
מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'	4.00	4.00	-	1.59	1.95	-

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. הרווח ירד מכ-331 מיליוני ש"ח בשנת 2013 לכ-228 מיליוני ש"ח, קיטון של כ-103 מיליוני ש"ח. עיקר הירידה מוסברת מירידת מדד המחירים לצרכן (להלן "**המדד**") בשנת 2014 בשיעור של 0.1% ביחס לעליית המדד בשיעור של 1.9% בשנת 2013.

עיקר הנכסים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה הינם אגרות חוב צמודות למדד ולכן חלה ירידה ברווחי ההשקעות.

הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בשנת 2014 לסך של כ-592.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-660.7 מיליוני ש"ח בשנת 2013; קיטון של כ-68.1 מיליוני ש"ח. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופות הינם כדלהלן:

מצד אחד גידול עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בסך של כ-23.0 מיליוני ש"ח.

מצד שני ירידה ברווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ91.6 מיליוני ש"ח.

עיקר השינויים ברווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה נובע מהירידה שיעור המדד.

רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בשנת 2014 לסך של כ- 135.9 מילוני ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ- 132.1 מיליוני ש"ח בשנה שעברה. השינויים העיקריים הינם ירידה בהכנסות בסך של כ-64.2 מיליוני ש"ח (בעיקר מהשקעות) ומנגד ירידה בהוצאות של כ-68.1 מיליוני ש"ח (בעיקר רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה).

הוצאות מס

החברה מוגדרת כ"מוסד כספי" לפי חוק מס ערך מוסף, ולכן על הכנסותיה חל מס חברות ומס רווח. שיעור מס הרווח המשוקלל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2014 הינו 18% ואילו שיעור מס החברות שחל בשנת 2014 הינו 26.5%. שיעור המס הכולל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2014 הינו 37.71%.

רווח נקי

הרווח הנקי של החברה הסתכם בשנת 2014 לסך של כ-84.6 מיליוני ש"ח לעומת 83.8 מיליוני ש"ח בשנת 2013.

ב. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לשנת 2014 עמד על כ-117.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-109.6 מיליון ש"ח בשנת 2013 (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מצד אחד מגידול של כ-31.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, ומצד שני גידול בהוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-3.5 מיליון ש"ח ושל כ-15.0 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות, ומנגד, קיטון של כ-5.3 מיליון ש"ח ברווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.
ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

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

הרווח ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לשנת 2014 עמד על כ-12.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-10.4 מיליון ש"ח בשנת 2013 (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מגידול של כ-5.7 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד גידול של כ-2.7 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות וגידול בעמלות והוצאות שיווק בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח.
ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ד. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לשנת 2014 עמד על כ-6.1 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-12.3 מיליון ש"ח בשנת 2013. עיקר השינוי נובע מחד מהירידה ברווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה של כ-91.5 מיליון ש"ח ומנגד מירידה ברווחי השקעות, נטו והכנסות מימון של כ-97.7 מיליון ש"ח שנובעים בעיקרן מירידה במדד המחירים לצרכן בתקופת הדיווח בשיעור של 0.1% ביחס לעלייה של כ-1.9% במדד המחירים לצרכן בשנת 2013.
ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

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 31 בדצמבר, 2014 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של 303,450 אלפי ש"ח.

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על סך מינימלי של 10 מיליוני ש"ח (למעט חריגים) (להלן - סכום ההון העצמי ההתחלתי). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות ההון החדשות.

נכון לימים 31 בדצמבר, 2014 ו- 31 בדצמבר, 2013 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 135,653 אלפי ש"ח ו-123,616 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-303,450 אלפי ש"ח ו- 248,808 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביום 22 באוקטובר, 2014, הוכרז דיבידנד בסך של 30,000 אלפי ש"ח, לבעלי מניות החברה, המהווים 0.91 ש"ח למניה. הדיבידנד שולם ביום 26 באוקטובר, 2014.

להרחבה, ראה באור 12 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ו. התחייבויות תלויות

לפירוט אודות תובענות ובקשות לאישורן כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה - ראה באור 26 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ז. נזילות ומקורות מימון

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

ח. חשיפה לסיכוני שוק

לתיאור מדיניות ניהול הסיכונים של החברה ופירוט בדבר הסיכונים להם היא חשופה ראה דוח עסקי תאגיד, סעיפים 19.4-19.6 וסעיף 28.

ט. קנסות

בשנת 2014 לא הוטלו קנסות על החברה.

י. תיאור כללי של נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

ישיבות הדירקטוריון מתקיימות בהתאם להוראות הדין ולהוראות תקנות ההתאגדות של החברה. ישיבות הדירקטוריון נערכות מעת לעת, לפי בקשת יו"ר הדירקטוריון או דירקטור אחר, או ביוזמת נושא משרה בחברה המבקש להביא נושא לדיון בדירקטוריון. הנושאים המובאים לדיון נקבעים בין היתר בהתאם להוראות הדין ועל פי הצורך העולה מפעילותה של החברה.

הזימון לישיבות מופץ בכתב לרבות סדר היום של הישיבה וחומר רקע רלוונטי לא פחות מ-48 שעות לפני מועד קיום הישיבה, ולא פחות מ-96 שעות כאשר הדו"חות הכספיים של החברה מובאים לאישור), על ידי מזכיר החברה. לישיבות מוזמנים גם בעלי התפקידים בחברה שנושא מן הנושאים הנדונים בישיבה נוגע לתחום אחריותם. מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי של החברה (המכהן גם כמזכיר החברה) נוכחים בישיבות הדירקטוריון דרך קבע. עבור כל ישיבה נערך פרוטוקול המשקף את הנושאים שנידונו.

חברי הדירקטוריון מקבלים דוחות חודשיים המתארים את מצבה העסקי של החברה בהתאם למתכונת שנקבעה.

נוהל עבודת ועדות הדירקטוריון

ישיבות ועדות הדירקטוריון מתקיימות בהתאם להוראות הדין להוראות תקנות ההתאגדות של החברה, ולהוראות נוהל שהוכן ומסדיר את עבודת ועדות הדירקטוריון ונערך להן פרוטוקול, הנשמר במשרדי החברה.

1. ועדת ביקורת

ועדת הביקורת של החברה מתכנסת לפחות 6 פעמים בשנה בהתאם להוראות חוזר עבודת הדירקטוריון וועדותיו. לישיבות ועדת הביקורת מוזמנים דרך קבע מנכ"ל החברה, מבקר הפנים, היועץ המשפטי ומזכיר החברה, ובעלי התפקידים בחברה שנושא מן הנושאים הנדונים בישיבה נוגע לתחום אחריותם.

בהתאם להוראות תקנות הדירקטוריון וועדותיו, בעת קבלת ההחלטות בועדה נוכחים רק חברי הועדה, מבקר הפנים, היועץ המשפטי ורושם הפרוטוקול.

2. ועדת ההשקעות:

ועדת ההשקעות של החברה מכונסת לדיון אחת לשבועיים, בהתאם להוראות הדין.

הזימון לישיבות ועדת ההשקעות מופץ על ידי מנהל אגף השקעות של מנורה מבטחים ביטוח (שאגפו הנותן גם שירותים לכלל החברות הבנות של קבוצת מנורה מבטחים שמנהלות כספים לטווח ארוך, לרבות לחברה). בישיבות ועדת ההשקעות נערכת דרך קבע, מלבד הדיון בנושאים השוטפים ובהצעות השונות להשקעה, גם סקירת מאקרו עדכנית, סקירת הפעולות שנעשו מאז הישיבה הקודמת וסקירה על תיק ההשקעות של קופות הגמל שמנהלת החברה. בנוסף, אחת לתקופה, נמסר לחברי הוועדה דו"ח בדבר אופן הצבעת החברה באסיפות כלליות של חברות בהן מחזיקות קופות הגמל שבניהול החברה, דו"ח מעקב אחר יישום החלטות הוועדה ודוחות נוספים.

3. <u>ועדת האשראי וטיפול בחובות בעייתיים:</u>

ועדת האשראי של החברה (ועדה המשותפת לחברה, למנורה מבטחים ביטוח ולמנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ) החלה לפעול בשנת 2008. פעילותה היא בתחום האשראי הלא סחיר למעט מספר סוגי אשראי שהוחרגו. הועדה עוסקת באישור עסקאות על פי כללים שנקבעו ועוקבת אחר יישום מדיניות האשראי ומצב האשראי של החברה וקופות הגמל שבניהולה.

בכל הנוגע לתהליך של "הסדרי חוב" לחברות בקשיים באמצעות מנגנון של נציגות בעלי אג"ח פועלת הקבוצה באמצעות נציג מקצועי חיצוני יעודי לנושא, תוך הקפדה על ביצוע הפרדה מלאה בין פעילותו השוטפת לקידום הסדרי חוב לבין פעילות ההשקעות, והכל בהתאם להוראות הדין הרלבנטיות.

החברה המנהלת הסמיכה צוות מקצועי לאיתור ולטיפול בחובות בעייתיים אשר בתיק ההשקעות של עמיתי קופות הגמל ("פורום חוב"). פורום החוב פועל בהקשר של גופים מוסדיים נוספים מקבוצת מנורה מבטחים. בהתאם להנחיות דירקטוריון החברה ובהתאם לנוהל שקבעה ועדת ההשקעות.

4. <u>תפקידי ועדת ההשקעות</u>

- קביעת מדיניות ההשקעות של קופות הגמל במסגרת מדיניות ההשקעה הכוללת שקבע הדירקטוריון.
- אישור עסקאות מסוימות טרם ביצוען, קביעת מגבלות שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים ובאפיקי השקעה, קביעת מגבלות חשיפה ללווים ולקבוצות לווים, קביעת מגבלות חשיפה לענפים וכד'.
- קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שתרכוש או תיצור קופת הגמל.
- קביעת השיעור המרבי של בטוחות שקופת גמל תהא רשאית להעמיד בשל עסקאות באופציות, בחוזים עתידיים ומכירות בחסר.
- קביעת סוגי ניירות הערך שקופת גמלה רשאית למכור בחסר.
- הנחיות בעלי תפקידים שעוסקים בניהול השקעות קופת הגמל ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם.
- קביעת מדיניות ההשקעות שתבוצע בידי גורמים המנהלים ישירות את ההשקעות ומתן הוראות לגופים אלה, וכן אופן הפיקוח עליהם – אם קבע הדירקטוריון כי חלק מניהול השקעות קופת הגמל ייעשה שלא ישירות בידה.
- קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה.
- קביעת כללים ונהלים לניהול השקעות קופות הגמל.
- קבלת החלטות הנוגעות לשימוש באמצעי השליטה בתאגידים שמחזיקה קופת הגמל; בקופה אשר היא או החברה המנהלת אותה נשלטת בידי תאגיד בנקאי, יתקבלו ההחלטות על ידי הנציגים החיצוניים בועדת ההשקעות.

יא. <u>תיאור נוהל השימוש בזכויות ההצבעה של המניות המוחזקות על ידי הקרנות וקופות הגמל שבניהול החברה</u>

בהתאם להוראות ההסדר התחיקתי ובפרט תקנות הפיקוח על כללית), התשס"ט-2009 (להלן בסעיף זה: "התקנות"), חלה על משקיע מוסדי חובת השתתפות והצבעה באסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו בנושאים המפורטים בתקנות.

החברה התקשרה לצורך זה עם גורם מקצועי מיומן (אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ) (להלן: "אנטרופי") המתמחה, בין היתר, בבחינה ובגיבוש המלצות הצבעה באסיפות כלליות ובפרט בנושאים המפורטים בתקנות. קופות הגמל משתתפות באמצעות אנטרופי ומצביעות בהתאם להמלצתם באסיפות כלליות של תאגיד בו מתקיים אחד מאלה:

1. יש בהצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית פגיעה אפשרית במבוטחי הקרנות ו/או בעמיתי הקופות או קידום עניינם.
2. עסקה עם בעל עניין או מתן תגמול לבעל עניין. באסיפות בהן הקבוצה מעוניינת להצביע בשונה מהמלצת אנטרופי, יועלה הנושא לדיון בועדת ההשקעות ואופן ההצבעה ייקבע על ידי ועדת ההשקעות.

לפירוט אודות מדיניות ההצבעות - ראה סעיף 19.2 של בדוח עסקי התאגיד של החברה.

<u>הגוף המייצג באסיפות כלליות</u>

אנטרופי שירותי מחקר כלכליים בע"מ מייצגת את קופות הגמל שבניהול החברה באסיפות הכלליות של התאגידים, בהם מחזיקות הקופות במניות.

<u>אופן ותדירות הדיווח על אופן ההצבעה באסיפות הכלליות</u>

מנהל אגף השקעות מדווח לועדת ההשקעות אחת לחודשיים אודות אופן ההצבעה של הקופות באסיפות הכלליות של התאגידים, בהן מחזיקות הקופות במניות.

<u>יישום הנוהל הלכה למעשה</u>

קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה השתתפו בשנת 2014 ב- 763 אסיפות כלליות.

יב. <u>פרטים נוספים אודות קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה</u>

לפרטים אודות מספר חשבונות העמיתים המנוהלים בכל קופה ראה: סעיף 10.4 (ביחס לקופות הגמל לא משלמות לקצבה, קופות לתגמולים ואישיות לפיצויים), סעיף 10.5 (ביחס לקרנות ההשתלמות), סעיף 10.6 (ביחס לקופות מרכזיות לפיצויים), סעיף 10.7 (ביחס לקופות גמל למטרה אחרת) וסעיף 13.3 (ביחס למסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) בדוח עסקי התאגיד של החברה.

לפרטים אודות מספר המבוטחים ומקבלי קצבות בקרנות שבניהול החברה ראה סעיף 7.2 (ביחס למבטחים החדשה) וסעיף 7.3 (ביחס למסטחים פלוס) בדוח עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

בקרות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על הדיווח הכספי

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

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

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

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

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

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשך בשנת 2014

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.

1. התפתחות המשק, שוקי ההון והכספים

הצמיחה של המשק הישראלי בשנת 2014, על פי אומדני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עמדה על שיעור של כ- 2.6%, בהשוואה לצמיחה בשיעור של כ- 3.2% בשנת 2013. למרות הירידה לכאורה בשיעור הצמיחה יש לזכור שבשנת 2013 הצמיחה הושפעה לחיוב בשיעור של כ- 0.5% כתוצאה מהפקת הגז הטבעי כאשר מנגד מבצע צוק איתן גרע כ- 0.5% משיעור הצמיחה בשנת 2014 כך שבנטרול אירועים חד פעמיים מגמת הצמיחה של המשק הישראלי נותרה איתנה בשנת 2014. מעבר לכך, האינדיקטורים שנוספו במהלך החודשים האחרונים ממשיכים להצביע על האצה נוספת בפעילות במשק הישראלי.

שוק העבודה המשיך במהלך שנת 2014 להציג תמונה חיובית. שיעור האבטלה במשק הישראלי עמד על שיעור (מנוכה עונתיות) של כ- 5.7% בסוף שנת 2014 כאשר תקבולי מס הבריאות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק) היו גבוהים נומינלית בחודשים נובמבר-דצמבר 2014 בשיעור של -4.5% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. יצוין שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל- 5,000 ש"ח, והוא יעלה בחודש אפריל 2015 מ-4,300 ל-4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה בשנת 2014 נמוכה מאוד. בשנת 2014 נרשמה אינפלציה שלילית של 0.2%, והובילו אותה סעיפי המזון, הפירות והירקות, הריהוט, וההלבשה וההנעלה. סעיף הדיור הוא היחיד שנרשמה בו עלייה משמעותית בשנת 2014. ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות ונעות סביב כחצי אחוז, נמוך מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית במהלך המחצית השניה של שנת 2014 לרמת שפל היסטורי של 0.25%. במקביל ועל רקע הגידול ביתרת המשכנתאות ובמחירי הדירות, פרסם המפקח על הבנקים הוראה המורה למערכת הבנקאית להגדיל את כריות ההון בהתאם להיקף האשראי לדיור.

במשק העולמי נרשמה במהלך התקופה הסקורה מגמה מעורבת. בעוד שבארה"ב ובבריטניה ניכרת התאוששות כלכלית המתבטאת בנתוני צמיחה חיוביים ומתחיל להסתמן תוואי מוניטרי של צמצום ההרחבה הכמותית, הרי שבאירופה, בסין, ביפן ובחלק מהמשקים המתעוררים מסתמן כי ההרחבה הכמותית תימשך. בשוק העבודה בארה"ב נמשך השיפור, תוך גידול מהיר במספר המועסקים והמשך הירידה בשיעור האבטלה. למרות ההערכות שהירידה באינפלציה בארה"ב נושאת אופי זמני, מהחוזים העתידיים על הריבית עולה כי השווקים מעריכים שמועד העלאת הריבית עשוי להידחות. באירופה נמשכת חולשה ניכרת בפעילות הכלכלית. האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים נכנסה לתחום שלילי, וה-ECB הכריז על תכנית להרחבה כמותית שבמסגרתה הוא ירכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד אירו בחודש. בעקבות זאת נמשכה היחלשות האירו, והוא הגיע לשפל של למעלה מעשור מול הדולר. הבנק המרכזי של שווייץ הודיע במפתיע על ביטול הרצפה לשער החליפין והפחית את הריבית לרמה שלילית של 0.75%, והפרנק השוויצרי התחזק בעשרות אחוזים. הפחתות ריבית ננקטו במדינות נוספות, לרבות קנדה, דנמרק, הודו וטורקיה. בסין צופים שהממשל יעדכן כלפי מטה את יעדי הצמיחה בחודשים הקרובים.

במהלך הרבעון הרביעי התדרדר מחיר הנפט בשווקי העולם כאשר הוא קרס בלמעלה מכ-50% ממחירו. הירידה התלולה במחיר הנפט, עלולה להשפיע לשלילה במיוחד על רוסיה אשר מעל לשני שלישים מהיצוא שלה מקורו בענף האנרגיה (נפט וגז טבעי). הירידה במחיר הנפט בשילוב הסנקציות שהוטלו על רוסיה ע"י המערב בגלל המשבר באוקראינה ובשילוב המינוף הגבוה של חברות רוסיות אשר נטלו על עצמן חובות אדירים בהיקף של כ- 500 מיליארד דולר, מתוכו עליהן לפרוע כ- 130 מיליארד דולר כבר בשנה הבאה הביא להתרסקות הרובל, המטבע הלאומי של רוסיה, בעשרות אחוזים.

2. <u>שוקי האג"ח והמניות</u>

על רקע הריבית הנמוכה המשיכו שוקי ההון בישראל ובעולם לכבוש רמות שיא חדשות. מדד ת"א 25 עלה במהלך שנת 2014 בשיעור של כ- 10.2% לרמת שיא היסטורי חדש, כאשר מדד הדאו ג'ונס עלה בשיעור של- 8.3% ומדד הדאקס הגרמני בשיעור של כ- 2.7%. לעומת זאת, על רקע המשבר באוקראינה מדדי המניות ברוסיה ירדו בשיעור חד של כ- 45%. שוק האג"ח אופיין במהלך החודשים האחרונים בהמשך מגמת ירידת תשואות על רקע סביבת הריבית הנמוכה ועל רקע ההרחבה הכמותית בעולם כאשר תשואות האג"ח הממשלתיות הגיעו במרבית המדינות העיקריות לשפל חדש. בסיכום שנת 2014, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של כ- 7% - 6%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני עלו בשיעור של כ- 1% בלבד.

במהלך שנת 2014, פוחת שערו היציג של השקל מול הדולר בכ- 12%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 1.2%.

3. <u>התפתחויות לאחר תאריך הדיווח</u>

למרות עליית מפלגת השמאל לשלטון ביוון, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015, נחתם הסכם בין יוון לנושיה לדחיית החזר החוב בארבעה חודשים, דבר אשר הקטין את חששות המשקיעים באשר לאפשרות של פרישת יוון מגוש האירו. בהתאם להסכם, יוון הציגה רשימת רפורמות שהיא התחייבה להן (ובראשן רפורמות למלחמה בשחיתות, בהון השחור ובמוסר תשלום המיסים העגום של היוונים), בתמורה להמשך הסיוע.

על רקע היחלשות השקל לעומת סל המטבעות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015, בנק ישראל הוריד את הריבית במשק לרמת שפל היסטורי של 0.1% מתחילת חודש מרס 2015.

מדדי המניות בעולם המשיכו לגאות, כאשר המדדים האירופאיים ובראשם הדקס הגרמני והקאק הצרפתי עלו בכ- 9% בממוצע מתחילת שנת 2015 ועד לתאריך 8 במרס 2015. מנגד, האירו המשיך להיחלש מול השקל (נחלש בשיעור של כ- 5%), ומדדי האג"ח הממשלתי הישראלי עלו בשיעור של עד 2.6%.

<u>חקיקה</u>

לפרטים אודות חוקים, תקנות וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) שפורסמו מאז תחילת שנת 2014 ושעשויה להיות להם השלכה מהותית על החברה – ראה פירוט בסעיפים 5, 10.3 ו-16.4 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

רמת-גן, 29 במרס, 2015

ערן גריפל	**יהודה בן אסאייג**
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

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

החברה המנהלת

ליום 31/12/2014

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לשנת 2014 (להלן - "**הדוח**").

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

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

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

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -

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

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

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

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

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

29 במרס, 2015

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לשנת 2014 (להלן - "**הדוח**").

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

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

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

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -

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

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

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

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

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

29 במרס, 2015

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2015

ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	**יהודה בן אסאייג** מנכ"ל	**רן קלמי** סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת
בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון
בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן - "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של החברה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012, והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2015, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בבאור 26 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

החברה המנהלת

דוחות כספיים

ליום 31/12/2014

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2014

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	154
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	155
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	156
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	157-158
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	159-160
באורים לדוחות הכספיים מאוחדים	161-248
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד	249
נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולו")	250-256

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ואת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו-2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 26 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

תל אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר 2014	2013 *)
		אלפי ש"ח	
נכסים:			
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	6	59,506	67,041
הוצאות רכישה נדחות	7	179,489	157,102
רכוש קבוע	8	5,997	6,094
נכסי מסים שוטפים	13	1,532	2,321
חייבים ויתרות חובה	9	14,743	12,553
השקעות פיננסיות:	10		
נכסי חוב סחירים		147,543	152,384
נכסי חוב שאינם סחירים		4,559,641	4,538,972
מניות		1,838	3,479
אחרות		67,156	76,426
סך הכל השקעות פיננסיות		4,776,178	4,771,261
מזומנים ושווי מזומנים	11	102,273	77,494
סך כל הנכסים		5,139,718	5,093,866
הון:	12		
הון מניות		338	338
פרמיה על מניות		17,590	17,590
קרן הון אחרת		26,550	26,550
עודפים		258,972	204,330
סך כל ההון		303,450	248,808
התחייבויות:			
התחייבויות בגין מסים נדחים	13	5,255	4,388
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	14	2,838	2,669
זכאים ויתרות זכות	15	75,643	60,551
מנורה מבטחים ביטוח		13,101	46,411
הלוואה מצד קשור	17	-	17,304
התחייבות בגין רכישת פעילות	17	9,432	7,691
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	16	4,729,999	4,706,044
סך כל ההתחייבויות		4,836,268	4,845,058
סך כל ההון וההתחייבויות		5,139,718	5,093,866
סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה		4,730,856	4,708,874

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב להלן.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

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

	באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2014	2013 *)	2012 *)
		אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	18	417,970	386,223	349,487
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	18	75,645	69,935	75,013
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	20	228,279	331,465	309,824
הכנסות אחרות		6,656	5,193	5,263
סך כל ההכנסות		728,550	792,816	739,587
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	21	127,136	121,465	108,198
הוצאות הנהלה וכלליות	22	244,275	226,509	206,698
הוצאות מימון	23	2,760	2,504	2,364
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים		6,440	6,730	6,983
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	16	211,954	303,487	276,077
סך כל ההוצאות		592,565	660,695	600,320
רווח לפני מסים על ההכנסה		135,985	132,121	139,267
מסים על ההכנסה	13	51,362	48,304	49,877
רווח נקי		84,623	83,817	89,390
רווח כולל אחר:				
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת		30	170	53
מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר		11	62	19
סך הכל רווח כולל אחר		19	108	34
סך הכל רווח כולל		84,642	83,925	89,424

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

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

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב להלן.
**) ראה באור 4 להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת **)	יתרת עודפים	סה"כ
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 *)	338	17,590	26,550	165,405	209,883
רווח נקי	-	-	-	83,817	83,817
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	170	170
מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	62	62
סך הכל רווח כולל אחר	-	-	-	108	108
סה"כ רווח כולל	-	-	-	83,925	83,925
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	-	-	-	(45,000)	(45,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	338	17,590	26,550	204,330	248,808
יתרה ליום 1 בינואר, 2012 *)	338	17,590	26,689	123,140	167,757
רווח נקי	-	-	-	89,390	89,390
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	53	53
מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	19	19
סך הכל רווח כולל אחר	-	-	-	34	34
סה"כ רווח כולל	-	-	-	89,424	89,424
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	-	-	-	(46,869)	(46,869)
עסקאות עם בעל שליטה	-	-	(139)	(290)	(429)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	338	17,590	26,550	165,405	209,883

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב להלן.
**) ראה באור 4 להלן.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013 *)	2012 *)
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
(נספח א)	275,500	278,942	333,951
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
רכישת רכוש קבוע	(1,692)	(2,736)	(1,246)
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(317)	(250)	(2,018)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	-	105	-
תמורה ממימוש (רכישת) ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו	(14,845)	13,226	(104,659)
רכישת פעילות	-	(1,136)	-
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(16,854)	9,209	(107,923)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	(30,000)	(45,000)	(46,869)
קבלת (פירעון) הלוואות מצד קשור	(15,868)	(32,500)	18,369
משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה, נטו	(187,999)	(197,577)	(187,727)
פרעון אשראי לז"ק מתאגידים בנקאיים	-	-	(2,498)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	(233,867)	(275,077)	(218,725)
עלייה במזומנים ושווי מזומנים	24,779	13,074	7,303
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	77,494	64,420	57,117
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	102,273	77,494	64,420

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013 *)	2012 *)
	אלפי ש"ח		
נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
רווח נקי	84,623	83,817	89,390
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
פחת רכוש קבוע	1,775	1,794	1,527
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	7,852	8,799	8,970
הפסד ממימוש רכוש קבוע	14	48	-
רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	(1,033)	(11,304)	(14,037)
נכסי חוב שאינם סחירים	(223,591)	(311,486)	(284,692)
מניות	2,243	(833)	(766)
אחרות	(5,280)	(6,927)	(8,391)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים	199	714	123
שינויים בהוצאות רכישה נדחות	(22,387)	(29,815)	(33,395)
מסים על ההכנסה	51,362	48,304	49,877
הכנסות מימון, נטו	(420)	(567)	(1,350)
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	211,954	303,487	276,077
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות	1,741	392	380
שערוך התחייבויות לצד קשור	86	983	209
	24,515	3,589	(5,468)
שינויים בסעיפי מאזניים אחרים:			
עלייה בחייבים ויתרות חובה	(2,190)	(5,107)	(556)
עלייה (ירידה) ביתרת מנורה מבטחים ביטוח	(33,310)	(3,564)	22,150
עלייה בזכאים ויתרות זכות	15,092	6,860	8,396
	(20,408)	(1,811)	29,990
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה:			
ריבית שהתקבלה	232,835	232,388	268,055
ריבית ששולמה	(1,674)	(293)	(1,142)
דיבידנד שהתקבל	5,264	2,864	230
מסים שהתקבלו	3,839	6,067	106
מסים ששולמו	(53,494)	(47,679)	(47,210)
	186,770	193,347	220,039
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	275,500	278,942	333,951

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. כללי

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (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. מיזוג מנורה מבטחים גמל לתוך החברה

ביום 31 בדצמבר, 2013 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה מנורה מבטחים גמל בע"מ - חברה קשורה (להלן - מנורה גמל) לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של קופות הגמל שבניהול מנורה גמל, ומנורה גמל התחסלה ללא פירוק. במסגרת הליך המיזוג האמור שונה שמה של החברה ממנורה מבטחים פנסיה בע"מ למנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 31 בדצמבר, 2012. בהתאם להוראות הממונה, החברה דיווחה את הדוחות כספיים לשנת 2013 לחברה בנפרד ולמנורה גמל בנפרד.

מדיניות חשבונאית

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2014, של החברה, כללו לראשונה הצגה מחדש של מספרי השוואה יחד עם מצבה הכספי ותוצאות הפעילות של מנורה גמל בכדי לשקף, לקוראי הדוחות, באופן רלוונטי את מצבה הכספי ותוצאותיה בהינתן אירוע המיזוג.

הדוחות המאוחדים על המצב הכספי והדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר הוצגו בהתאם להנחה שאירוע המיזוג התרחש מאז ומעולם.

החברה טיפלה בעסקה האמורה לפי גישת ה "as pooling" לפרטים נוספים ראה באור 2ד ובאור 4 להלן. נכסים וההתחייבויות של מנורה גמל הוצגו בדוחות הכספיים בהתאם לערכם בדוחות הכספיים של מנורה גמל עובר למיזוג.

כתוצאה מהמיזוג המתואר לעיל נוספו ליום 31 בדצמבר, 2013 לדוח על המצב הכספי של החברה נכסים בסך של כ-4,810 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,709 מיליון ש"ח הנובעים מאיחוד מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה), והתחייבויות בסך של כ-4,757 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-4,706 מיליוני ש"ח התחייבויות בגין מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה), וההון העצמי של החברה גדל בכ-53 מיליוני ש"ח (ראה באור 4 להלן).

איחוד דוחות כספיים של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה נעשה בהתאם להוראות התקינה החשבונאית הבינלאומית ובכלל זה הגדרת שליטה לפי תקן דיווח כספי בינלאומי 10, ולפיהן מאחר והחברה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולים מבטיחי התשואה אין סיכון כלל, למעט סיכון של חדלות פירעון של החברה, והמשקיעים זכאים להטבות העודפות, שמעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול שהחברה זכאית לקבל, הרי שיש לאחד את הדוחות הכספיים של מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה עם דוחות החברה.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. פעילות החברה

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

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

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

בעקבות השלמת המיזוג של מנורה גמל לתוך החברה, החל מיום 31 בדצמבר, 2013, מנהלת החברה גם את קופות הגמל הבאות:

מס'	שם הקופה	סוג הקופה
1.	מנורה מבטחים השתלמות	קרן השתלמות שהינה קרן מסלולית.
2.	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים.
3.	מור מנורה מבטחים	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, קופה סקטוריאלית.
4.	מנורה מבטחים יותר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 3 מסלולים מבטיחי תשואה.
5.	מנורה מבטחים אמיר	קופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים, כוללת 2 מסלולים מבטיחי תשואה.
6.	מנורה מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים.
7.	מבטחים מרכזית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים.
8.	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
9.	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	קופת גמל למטרה אחרת - חופשה והבראה.
10.	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים - בניהול אישי.
11.	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	קרן השתלמות - בניהול אישי.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ונכסיהן, שכן קרנות הפנסיה וקופות הגמל מנוהלות בנאמנות ע"י החברה (ראה באור 2ג).

ה. נתוני קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידי החברה מוצגים בדוחות בנפרד מדוחות כספיים אלה בהתאם להוראות הממונה.

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

ו. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה המנהלת, החברה	-	מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - (לשעבר - מנורה מבטחים פנסיה בע"מ) - ראה באור 1ב לעיל.
מנורה החזקות, החברה האם	-	מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מנורה ביטוח, חברה קשורה	-	מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.
מנורה הסתדרות המהנדסים, חברה קשורה	-	מנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ.
מבטחים החדשה	-	מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על ידי החברה.
מבטחים החדשה פלוס	-	מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על ידי החברה.
קרנות הפנסיה	-	מבטחים החדשה ומבטחים החדשה פלוס.
מנורה גמל, חברה קשורה	-	מנורה מבטחים גמל בע"מ - שמוזגה לתוך החברה ביום 31 בדצמבר, 2013 - ראה באור 1ב לעיל.
קופות גמל	-	קופות הגמל המנוהלות ע"י החברה - ראה סעיף ג' לעיל.
מנורה פיננסים, חברה קשורה	-	מנורה מבטחים פיננסים בע"מ.
מדד	-	מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
צדדים קשורים	-	כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	-	כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
אגף שוק ההון	-	אגף שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	-	הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	-	תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח על הגמל	-	חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
אורות	-	אורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט מכשירים פיננסיים, התחייבות בגין רכישת פעילות והתחייבות בגין הטבה לעובדים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).
כמו כן, הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לדרישות הגילוי כפי שנקבעו על ידי הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על הגמל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים הינה עיקבית בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

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

סיווג וייעוד ההשקעות הפיננסיות

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

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

אומדנים והנחות

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

אומדנים והנחות (המשך)

נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפרשים זמניים שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה. ראה מידע נוסף בבאור 13 להלן.

הטבות בגין פנסיה והטבות לאחר סיום העסקה

התחייבות בגין תכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין היתר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבות עשויה להיות מושפעת בגין שינויים באומדנים אלו. ראה מידע נוסף בבאור 24ח להלן.

קביעת ברות ההשבה של הוצאות רכישה נדחות

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

ירידת ערך מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של תזרים מזומנים עתידי ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראה מידע נוסף בסעיף ה' להלן.

ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח רווח והפסד, ראה סעיף ה להלן.
בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיימת ראיה אובייקטיבית כאמור.

קביעת שווי הוגן של נכס פיננסי לא סחיר

השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. קיימת אי ודאות בגין אומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי ההיוון בהתחשב בהערכת סיכונים, כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות השוק. ראה מידע נוסף בסעיף ה להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הדוחות הכספיים של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה המנוהלים על ידי החברה.
איחוד הדוחות הכספיים של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה נעשה בהתאם להוראות התקינה הבינלאומית, ובכלל זאת הגדרת שליטה לפי תקן דיווח כספי בינלאומי 10 ולפיהן, מאחר והחברה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה, כאשר למשקיעים במסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה אין סיכון כלל למעט סיכון של חדלות פרעון של החברה והמשקיעים הם הנהנים מההטבות העודפות מעבר לתשואה המובטחת ולדמי הניהול שהחברה זכאית לקבל, הרי שיש לאחד את דוחות הכספיים של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה עם הדוחות הכספיים של החברה.
איחוד הדוחות הכספיים התבצע החל ממועד השגת השליטה במסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה.

הדוחות הכספיים של המסלולים שאינם מבטיחי תשואה של קופות גמל ויתר קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול החברה, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה, לא אוחדו מכיוון שהחברה אינה נושאת בסיכונים להבטחת תשואה ובהטבות העודפות מעבר לתשואה המובטחת. על כן, לחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ד. צירופי עסקים הכוללים ישויות תחת אותה שליטה

החברה מטפלת בצירופי עסקים הכוללים ישויות הנמצאות תחת אותה שליטה לפי שיטת איחוד העניין (As pooling). מאחר שבעסקאות מסוג זה לא מתרחש שינוי בשליטה, ובסופו של דבר כל הישויות נשלטות על ידי אותם הצדדים, הן לפני צירוף העסקים והן לאחריו, שיטת איחוד העניין (As pooling) משקפת באופן הנאות ביותר את העסקה.

בהתאם לכך, הנכסים וההתחייבויות של החברה הינם הנכסים וההתחייבויות, כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברות המתמזגות תחת אותה שליטה. החברה הציגה מחדש את מספרי ההשוואה המתייחסים לנכסים ולהתחייבויות ולתוצאות הפעולות מתחילת התקופה המדווחת המוקדמת ביותר, כאילו צירוף העסקים תחת אותה שליטה התרחש מאז הפכו להיות החברות המתמזגות תחת אותה השליטה. יתרות ועסקאות הדדיות ורווחים או הפסדים מהותיים בין חברות הקבוצה בוטלו במלואם בדוחות הכספיים.

ה. נכסים פיננסיים

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

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

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

נכסים פיננסיים מסווגים כמוחזקים למסחר אם הם נרכשו בעיקר למטרת מכירה או רכישה חוזרת בתקופה הקרובה, מהווים חלק מתיק של מכשירים פיננסיים מזוהים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. נכסים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)

המנוהלים יחד להשגת רווחים בזמן הקצר, או שהם נגזר שאינו מיועד כמכשיר הגנה. רווחים או הפסדים מהשקעות המוחזקות למסחר נזקפים במועד התהוותם לדוח רווח והפסד.

2. השקעות המוחזקות לפדיון

לחברה השקעות המוחזקות לפדיון אשר הינן נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה והם בעלי מועדי פדיון קבועים שאותם מתעתדת החברה וביכולתה להחזיק עד לפדיון. לאחר ההכרה הראשונית, השקעות המוחזקות לפדיון נמדדות לפי העלות המופחתת באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה. רווחים והפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד במועד גריעת ההשקעות או במקרה של הפרשה לירידת ערך כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

3. הלוואות וחייבים

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

4. שווי הוגן

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.

נכסים סחירים, קרנות השקעה ומניות שאינן סחירות הנכללים בתיק ההשקעות של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה יועדו לקבוצת שווי הוגן דרך רווח והפסד.

נכסי חוב שאינם סחירים הנכללים בתיק ההשקעות של מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה העונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים, סווגו לקבוצה זו ונמדדו על-פי עלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. נכסים שאינם עונים לקריטריונים של קבוצת הלוואות וחייבים סווגו לקבוצת שווי הוגן דרך דוח רווח והפסד.

5. גריעת מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחוייבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.
כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. נכסים פיננסיים (המשך)

6. ירידת ערך מכשירים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

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

ו. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה.
מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ח. פקדונות לזמן קצר

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

ט. מכשירים פיננסיים שאינם נגזרים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה המיוחסות ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן עם שינויים המתייחסים לדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

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

2. שווי הוגן

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.

3. גריעת מכשירים פיננסיים

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הוצאות רכישה נדחות בגין מכירת תכניות פנסיה וגמל

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

יא. רכוש קבוע

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

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

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

יב. רכישת פעילות ומוניטין

רכישת פעילות מטופלת באמצעות יישום שיטת הרכישה. בשיטה זו מזוהים הנכסים וההתחייבויות של הפעילות הנרכשת ונמדדים בהתאם לשווים ההוגן במועד הרכישה. עלות הרכישה הינה השווי ההוגן המצרפי במועד הרכישה של הנכסים שניתנו, נטו.

מוניטין נמדד לראשונה לפי עלות, שהינה עודף תמורת הרכישה על הסכום נטו של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל התחייבויות שניטלו כפי שנמדדו במועד הרכישה.

לאחר ההכרה הראשונית, נמדד המוניטין לפי עלות הניכוי הפסד מירידת ערך שנצבר, במידה שקיים. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי.

לגבי רכישת פעילות אשר התרחשה החל מיום 1 בינואר, 2010, תמורה מותנית מוכרת בשווייה ההוגן במועד הרכישה. אם התמורה המותנית מסווגת כהתחייבות פיננסית בהתאם ל- IAS 39, שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך (ראה סעיף יד להלן). תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות מדי שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

מוניטין שנוצר במסגרת רכישת זכויות ניהול בקופות גמל, נמדד לראשונה כהפרש בין עלות הרכישה לבין חלק החברה בשווי הוגן נטו של הנכסים המזוהים. לאחר ההכרה הראשונית נמדד המוניטין לפי עלות בניכוי הפסדים נצברים מירידת ערך. המוניטין אינו מופחת באופן שיטתי.

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

הפחתה:

הפחתה נזקפת לדוח על הרווח הכולל לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של הנכסים הבלתי מוחשיים, למעט מוניטין, מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים הוא כדלקמן:

	שנים
שווי תיקי לקוחות	2-15
מותג	4-10
עלויות נוספות שהוונו	15
תוכנות	4

שווי תיקי לקוחות - נכס בלתי מוחשי המתייחס לדמי ניהול עתידיים צפויים בגין תיקי הלקוחות מרכישת פעילויות קופות הגמל.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים השימושי נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח.

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

תזרים מזומנים עתידי ומוניטין מרכישת פעילות קופות גמל:

עלות רכישת פעילויות ניהול קופות גמל יוחסה בהתאם להערכת מעריך שווי בלתי תלוי, לערך נוכחי של תזרים דמי ניהול עתידי, נטו מתיקי לקוחות ומותג אשר קיימים בעת הרכישה ומופחתים בהתאם לתקופה שנקבעה על ידי המעריך לפי שיטת היתרה הפוחתת והיתרה מיוחסת למוניטין אשר לא מופחת באופן שיטתי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בבחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים (מוניטין, רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת סכום השבה. במקרים בהם היתרה הפנקסנית בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לשווי בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה, נטו ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים את תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד לסעיף הפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

הקריטריונים היחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

1. מוניטין

החברה בוחנת ירידת ערך של המוניטין אחת לשנה עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

ירידת ערך של המוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים.

2. נכסים בלתי מוחשיים

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה עבור 31 בדצמבר, או לעתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

הפסדים מירידת ערך שהוכרו בתקופות קודמות נבדקים מחדש בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים לכך שההפסדים קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר-ההשבה, אך ורק במידה שהיתרה בדוחות הכספיים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על היתרה בדוחות הכספיים בניכוי הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

טו. מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על ההכנסה כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר.

1. מסים שוטפים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מסים על ההכנסה (המשך)

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.
יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

טז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במילואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

תכנית להפקדה מוגדרת

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחוייבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף לחברה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלמם ישירות לחברה.

מרכיב הפיצויים, בפוליסות שהופקו על ידי החברה, אינו מהווה נכסי תוכנית ומקוזז מההתחייבויות בגין חוזי ביטוח.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר.

יז. הכרה בהכנסה

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

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

הכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה ומקופות הגמל

הכנסות מניהול קרנות פנסיה וקופות הגמל נזקפות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים ועל בסיס התקבולים מהמבוטחים בקרנות הפנסיה/עמיתים בקופות הגמל, בהתאם להנחיות הממונה.

רווחים מהשקעות נטו, הכנסות מימון והוצאות מימון

הכנסות אלו כוללות, בין היתר, הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים, הכנסות מדיבידנדים, ושינויים נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

רווחים (הפסדים) ממימוש השקעות מחושבים כהפרש בין תמורת המימוש, נטו לבין העלות המקורית או העלות המופחתת ומוכרים בעת קרות אירוע המימוש.

הכנסות והוצאות ריבית מוכרות עם צבירתן. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום.

יח. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן (ראה באור 26).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. 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 ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן
3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

פירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 5 להלן.

כ. הצגת דוח על הרווח הכולל

החברה בחרה להציג דוח יחיד על הרווח הכולל הכולל את פרטי דוח רווח או הפסד ואת פרטי הרווח הכולל האחר.

כא. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תיקונים ל- IAS 16 ול-38 IAS בדבר שיטות פחת והפחתה מקובלות

בחודש מאי 2014 פרסם ה- IASB תיקונים ל- IAS16 ול- 38 IAS (להלן - התיקונים) אשר דנים בשימוש בשיטת פחת והפחתה המבוססת על הכנסות.
התיקונים קובעים כי הפחתה המבוססת על הכנסות הנובעות משימוש בנכס אינה נאותה, מכיוון שהכנסות אלה משקפות לרוב גם גורמים נוספים מעבר לצריכת ההטבות הכלכליות מהנכס.
לעניין נכסים בלתי מוחשיים, ניתן ליישם שיטת הפחתה המבוססת על הכנסות רק בנסיבות מסוימות, לדוגמה כאשר ניתן להוכיח שקיים מתאם גבוה בין ההכנסות לבין צריכת ההטבות הכלכליות מהנכס הבלתי מוחשי.

התיקונים ייושמו בדרך של מכאן ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 9 מכשירים פיננסיים

בחודש יולי 2014 ה-IASB פירסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

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

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

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור .

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

IFRS 15- הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

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

התקן מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:
שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.
כמו כן, התקן קובע את הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות (incremental) הכרוכות בהשגת חוזה ובעלויות הקשורות במישרין למילוי החוזה.

התקן יישום למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן יישום על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

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

	מדד בגין	מדד ידוע	שער החליפין היציג של דולר ארה"ב
	%		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	(0.20)	(0.10)	12.04
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013	1.82	1.91	(7.02)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012	1.63	1.44	(2.30)

באור 4: - צירופי עסקים

להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות אשר אוחדו לחברה, בהתאם לאמור בבאור 1ב לעיל ואשר נכללו בדוחות הכספיים במספרי ההשוואה של החברה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2013	2012
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
נכסים בלתי מוחשיים	66,192	73,067
רכוש קבוע	77	130
נכסי מסים שוטפים	1,994	8,008
חייבים ויתרות חובה	8,507	4,164
השקעות פיננסיות	4,668,163	4,570,755
מזומנים ושווי מזומנים	65,061	62,149
סך כל הנכסים	4,809,994	4,718,273
הון:		
הון מניות (קרן הון אחרת)	26,550	26,550
עודפים	26,048	11,700
סך הכל הון	52,598	38,250
התחייבויות:		
התחייבויות בגין מסים נדחים	5,205	3,714
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	492	547
זכאים ויתרות זכות	20,660	19,322
הלוואה מחברה קשורה	17,304	49,007
התחייבות בגין רכישת פעילות	7,691	7,299
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	4,706,044	4,600,134
סך כל ההתחייבויות	4,757,396	4,680,023
סך כל ההון וההתחייבויות	4,809,994	4,718,273
סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	4,708,874	4,606,903

באור 5: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.
2. ניהול קופות גמל.
3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

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

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 *)

	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	386,223	-	-	-	386,223
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו	-	69,935	-	-	69,935
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,260	758	323,447	-	331,465
הכנסות אחרות	3,799	4,594	-	(3,200)	5,193
סך כל ההכנסות	397,282	75,287	323,447	(3,200)	792,816
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	108,770	15,895	-	(3,200)	121,465
הוצאות הנהלה וכלליות	178,391	40,437	7,681	-	226,509
הוצאות מימון	707	1,797	-	-	2,504
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	6,730	-	-	6,730
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	-	303,487	-	303,487
סך כל ההוצאות	287,868	64,859	311,168	(3,200)	660,695
רווח לפני מסים על ההכנסה	109,414	10,428	12,279	-	132,121
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	181	(11)	-	-	170
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	109,595	10,417	12,279	-	132,291

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב לעיל.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 *)

	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	349,487	-	-	-	349,487
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו	-	75,013	-	-	75,013
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,297	762	301,765	-	309,824
הכנסות אחרות	3,348	4,600	-	(2,685)	5,263
סך כל ההכנסות	360,132	80,375	301,765	(2,685)	739,587
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	96,261	14,622	-	(2,685)	108,198
הוצאות הנהלה וכלליות	159,587	39,464	7,647	-	206,698
הוצאות מימון	1,482	882	-	-	2,364
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	6,983	-	-	6,983
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	-	276,077	-	276,077
סך כל ההוצאות	257,330	61,951	283,724	(2,685)	600,320
רווח לפני מסים על ההכנסה	102,802	18,424	18,041	-	139,267
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	109	(56)	-	-	53
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	102,911	18,368	18,041	-	139,320

*) הוצג מחדש, ראה באור 1ב לעיל.

באור 6: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב ותנועה:

שנת 2014

	עלויות נוספות שהוונו	שווי תיקי לקוחות	סה"כ	תוכנות	סה"כ	מוניטין	סה"כ
				אלפי ש"ח			
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	677	97,927	98,604	10,231	108,835	15,506	124,341
תוספות	-	-	-	317	317	-	317
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	677	97,927	98,604	10,548	109,152	15,506	124,658
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	316	49,692	50,008	7,501	57,509	(209)	57,300
תוספות	42	6,398	6,440	1,412	7,852	-	7,852
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	358	56,090	56,448	8,913	65,361	(209)	65,152
יתרה, נטו							
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	319	41,837	42,156	1,635	43,791	15,715	59,506

ב. הסכום בר ההשבה של פעילות קופות הגמל נקבע על בסיס שווי השימוש המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים. ליום 31 בדצמבר, 2014 בוצעה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני, ועל פיה עלה הסכום בר ההשבה על הערך בספרים בפער מהותי.
מאחר ואומדן תזרימי המזומנים הצפוי גבוה מהותית מערך הנכס בדוחות הכספיים, אין צורך בביצוע הפחתה של המוניטין. ליום 31 בדצמבר, 2012 בוצעה הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני, ועל פיה עלה הסכום בר ההשבה על הערך בספרים בפער מהותי. ליום 31 בדצמבר, 2013, הנכסים וההתחייבויות של הפעילות לא השתנו באופן משמעותי, ולפיכך בוצעה בחינה על ידי החברה, בהסתמך על אותן הנחות עיקריות ששימשו בשנת 2012.

ההנחות העיקריות ששימשו בבחינת שווי השימוש הינן:
שיעור ריבית ההיוון לאחר מס - 10.4%. (2013- 12%)
שיעור הצמיחה הצפוי - 2%. (2013- 1%)

באור 6: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

הרכב ותנועה:

שנת 2013

	עלויות נוספות שהוונו	שווי תיקי לקוחות	סה"כ	תוכנות	סה"כ	מוניטין	סה"כ
				אלפי ש"ח			
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	677	96,791	97,468	9,981	107,449	15,506	122,955
תוספות	-	1,136	1,136	250	1,386	-	1,386
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	677	97,927	98,604	10,231	108,835	15,506	124,341
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	263	43,015	43,278	5,432	48,710	(209)	48,501
תוספות	53	6,677	6,730	2,069	8,799	-	8,799
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	316	49,692	50,008	7,501	57,509	(209)	57,300
יתרה, נטו							
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	361	48,235	48,596	2,730	51,326	15,715	67,041

באור 7: - הוצאות רכישה נדחות

ג. ההרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
פנסיה	172,406	153,803
גמל	7,083	3,299
	179,489	157,102

ד. התנועה בהוצאות רכישה נדחות

	פנסיה	גמל	סה"כ
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	125,838	1,449	127,287
עמלות סוכנים ותמריצים למשווקים המיוחסים לרכישה	48,738	2,018	50,756
הפחתה שוטפת	(10,309)	(168)	(10,477)
הפחתה בגין ביטולים	(10,464)	-	(10,464)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	153,803	3,299	157,102
עמלות סוכנים ותמריצים למשווקים המיוחסים לרכישה	38,014	4,328	42,342
הפחתה שוטפת	(12,168)	(544)	(12,712)
הפחתה בגין ביטולים	(7,243)	-	(7,243)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	172,406	7,083	179,489

באור 8: - רכוש קבוע

הרכב ותנועה:

שנת 2014

	כלי רכב	שיפורים במושכר	תקשורת ומחשבים	ריהוט וציוד משרדי	סה"כ
			אלפי ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	314	2,805	14,551	4,394	22,064
תוספות במשך השנה	-	395	776	521	1,692
גריעות במשך השנה	-	-	-	(17)	(17)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	314	3,200	15,327	4,898	23,739
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	5	1,337	12,137	2,491	15,970
תוספות במשך השנה	47	265	1,142	321	1,775
גריעות במשך השנה	-	-	-	(3)	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	52	1,602	13,279	2,809	17,742
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014	262	1,598	2,048	2,089	5,997

שנת 2013

	כלי רכב	שיפורים במושכר	תקשורת ומחשבים	ריהוט וציוד משרדי	סה"כ
			אלפי ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	231	2,141	13,167	4,049	19,588
תוספות במשך השנה	314	664	1,384	374	2,736
גריעות במשך השנה	(231)	-	-	(29)	(260)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	314	2,805	14,551	4,394	22,064
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	71	1,092	10,911	2,209	14,283
תוספות במשך השנה	35	245	1,226	288	1,794
גריעות במשך השנה	(101)	-	-	(6)	(107)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	5	1,337	12,137	2,491	15,970
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013	309	1,468	2,414	1,903	6,094

באור 9: - חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
קופות גמל	6,267	6,130
מנורה הסתדרות המהנדסים	558	637
מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ	16	20
הוצאות מראש	4,347	4,580
ריבית ודיבידנד לקבל	73	84
חייבים בגין מרכיב הקרן ו/או ריבית באג"ח סחיר שעבר מועד הפרעון וטרם שולם	487	581
סכומים בחשבון מעבר עבור קופות הגמל	1,800	-
אחרים	1,195	521
	14,743	12,553

באור 10: - פרוט השקעות פיננסיות

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים לפי הסיווגים כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר, 2014		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים (א)	147,543	-	147,543
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	4,559,641	4,559,641
מניות (ד)	1,838	-	1,838
אחרות (ה)	67,156	-	67,156
	216,537	4,559,641	4,776,178

	ליום 31 בדצמבר, 2013		
	מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	הלוואות וחייבים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
נכסי חוב סחירים (א)	152,384	-	152,384
נכסי חוב שאינם סחירים (ב)	-	4,538,972	4,538,972
מניות (ד)	3,479	-	3,479
אחרות (ה)	76,426	-	76,426
	232,289	4,538,972	4,771,261

באור 10: - פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

א. נכסי חוב סחירים

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב ממשלתיות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	81,225	86,848
נכסי חוב אחרים		
שאינם ניתנים להמרה		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	66,198	65,401
ניתנים להמרה		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	120	135
סך הכל נכסי חוב סחירים	147,543	152,384

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

1. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר			
	2014	2013	2014	2013
	ערך בספרים	ערך בספרים	שווי הוגן	שווי הוגן
	אלפי ש"ח			
שאינם ניתנים להמרה				
מוצגות כהלוואות וחייבים, לרבות פקדונות (חשכ"ל)				
סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה	4,559,641	4,538,972	5,792,293	5,606,486
ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)	1,306	2,738		

באור 10: - פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

2. חלוקה לפי רמות לצורכי גילוי בלבד:

	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	-	4,559,641	-	4,559,641

	ליום 31 בדצמבר, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	-	4,538,972	-	4,538,972

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

נכסי חוב סחירים

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אחוזים	
צמוד למדד	4.23	3.81
שקלי	1.50	2.15

נכסי חוב שאינם סחירים

	ריבית אפקטיבית ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אחוזים	
צמוד למדד	4.90	5.14
שקלי	-	6.17

באור 10: - פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

ד. מניות

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	1,546	3,197
שאינן סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	292	282
סך הכל מניות	1,838	3,479

ה. השקעות פיננסיות אחרות

הרכב:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	34,863	32,198
שאינן סחירות		
מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
שיועדו בעת ההכרה לראשונה	32,293	44,228
סך הכל השקעות פיננסיות אחרות *)	67,156	76,426

*) השקעות פיננסיות אחרות כוללות בעיקר קרנות השקעה.

באור 10: - פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

ו. השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן

1. טכניקות הערכה

השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסים 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.

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים שניתן לצורכי באור בלבד, נקבעים 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.
יצויין כי בהתאם למכתב שפרסם משרד האוצר בחודש אוגוסט 2014, טרם התקבלה החלטה סופית של ועדת המכרזים בעניין החברה הזוכה במכרז ולפיכך לא ניתן לקבוע בשלב זה מהו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי החברה שתוכרז כזוכה במכרז. מועד מדויק יפורסם לכל המאוחר 30 יום לפני מועד המעבר.

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות:

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 10:- פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	147,543	-	-	147,543
מניות	1,546	-	292	1,838
אחרות	34,863	243	32,050	67,156
סך הכל השקעות פיננסיות	183,952	243	32,342	216,537
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שוויים ההוגן (ראה באור 10ב לעיל)	-	4,559,641	-	4,559,641

	ליום 31 בדצמבר, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
השקעות פיננסיות:				
נכסי חוב סחירים	152,384	-	-	152,384
מניות	3,197	-	282	3,479
אחרות	32,198	1,064	43,164	76,426
סך הכל השקעות פיננסיות	187,779	1,064	43,446	232,289
נכסי חוב שאינם סחירים אשר ניתן גילוי של שוויים ההוגן (ראה באור 10ב לעיל)	-	4,538,972	-	4,538,972

באור 10:- פרוט השקעות פיננסיות (המשך)

ז. שווי הוגן של נכסים פיננסים בחלוקה לרמות: (המשך)

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

	ליום 31 בדצמבר, 2014		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	282	43,164	43,446
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:			
ברווח והפסד	10	(789)	(779)
פדיונות	-	(10,325)	(10,325)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	292	32,050	32,342
סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014	10	(416)	(406)

	ליום 31 בדצמבר, 2013		
	מניות	השקעות פיננסיות אחרות	סה"כ
		אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	366	45,673	46,039
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:			
ברווח והפסד	(84)	700	616
פדיונות	-	(3,209)	(3,209)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	282	43,164	43,446
סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013	(84)	791	707

באור 11: - מזומנים ושווי מזומנים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מידית	32,897	17,089
פקדונות לזמן קצר	69,376	60,405
	102,273	77,494

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום הדיווח ריבית שוטפת המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות 0.05% (31 בדצמבר 2013 - 0.8%).
פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופה של בין שבוע לשלושה חודשים.
הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של 0.13% (31 בדצמבר 2013 - 0.85%).

באור 12: - הון ודרישות הון

א. הרכב הון המניות

	ליום 31 בדצמבר, 2014		ליום 31 בדצמבר, 2013	
	רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
	כמות מניות			
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	2,000,000	328,000	2,000,000	328,000

ב. דיבידנדים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:			
0.91 ש"ח למניה רגילה (2013: 1.37 ש"ח, 2012: 1.43 ש"ח)	30,000	45,000	46,869

באור 12: - הון ודרישות הון (המשך)

ג. ניהול דרישות הון

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

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	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
הסכום הנדרש על פי תקנות ההון	135,653	123,616
הון עצמי קיים:		
הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים	303,450	248,808
עודף	167,797	125,192
הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:		
היקף נכסים מנוהלים	48,499	42,564
הוצאות שנתיות	87,864	81,759
הקלות בהתאם לחוזר הממונה	(710)	(707)
סך כל הסכום הנדרש	135,653	123,616

ד. בתקופת הדוחות הכספיים החברה עומדת בדרישות הנכסים הנזילים, כמפורט בתקנות (ראה באור 25ה).

ה. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה לדרישות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012, בחוזר ובהבהרות שיצאו מכוחן.

באור 13: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - החוק)

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, החוק. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה הניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. ביום 30 ביולי, 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר שינויים פיסקאליים אשר מטרתם העיקרית היא העמקת גביית המיסים לאותן השנים.

השינויים האמורים כוללים, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות מ- 25% ל- 26.5% החל מיום 1 בינואר, 2014. כמו כן, קיימים שינויים נוספים, כגון מיסוי רווחי שערוך וזאת החל מיום 1 באוגוסט 2013, אולם כניסתן לתוקף של ההוראות האמורות לגבי רווחי שיערוך מותנית בפרסום תקנות המגדירות מהם "עודפים שלא חייבים במס חברות" וכן תקנות שיקבעו הוראות למניעת כפל מס העלולים לחול על נכסים מחוץ לישראל. נכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, תקנות כאמור טרם פורסמו.

3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2012	25.00	16.33 *)	35.53
2013	25.00	17.58 *)	36.22
2014 ואילך	26.50	18.00	37.71

*) שיעור משוקלל.

השפעת השינויים בשיעורי מס הרווח ומס החברות אינה מהותית על תוצאות החברה.

יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 חושבו לפי שיעורי המס החדשים.

באור 13: - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס

למנורה פנסיה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2007, למנורה גמל שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2009. השומות של החברה עד וכולל שנת המס 2010, נחשבות כסופיות.

ד. מסים על ההכנסה בכלולים בדוחות על הרווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	50,508	49,546	47,560
מסים נדחים המתייחסים ליצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ו' להלן	856	(1,618)	2,108
מסים בגין שנים קודמות	(2)	100	101
התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס	-	276	108
סה"כ מסים על ההכנסה	51,362	48,304	49,877

ה. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי הרווח הכולל האחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	11	62	19

ו. מסים נדחים

	הטבות לעובדים	רכוש אחר	מכשירים פיננסיים	סה"כ
	אלפי ש"ח			
יתרת נכס (התחייבות) מסים נדחים ליום 1 בינואר, 2013	2,182	(4,001)	(3,849)	(5,668)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	448	(1,230)	2,334	1,552
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(62)	-	-	(62)
השפעת השינוי בשיעור המס	13	(223)	-	(210)
יתרת נכס (התחייבות) מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2013	2,581	(5,454)	(1,515)	(4,388)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	141	(1,159)	162	(856)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	(11)	-	-	(11)
יתרת נכס (התחייבות) מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2014	2,711	(6,613)	(1,353)	(5,255)

באור 13: - מסים על ההכנסה (המשך)

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
התחייבויות בגין מסים נדחים	5,255	4,388

ז. מס תיאורטי

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	135,985	132,121	139,267
שיעור המס הסטטוטורי	37.71%	36.22%	35.53%
סכום המס לפי שיעור המס הסטטוטורי	51,280	47,854	49,482
מס (חסכון במס) בגין:			
הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס	210	181	248
מסים בגין שנים קודמות	(2)	100	101
הפרשים במדידת נכסים והתחייבויות לצורכי מס ולצורכי הדוחות הכספיים	(54)	(57)	(35)
עדכון מסים נדחים בגין שינויים בשיעור המס	-	276	108
אחרות	(72)	(50)	(27)
מסים על ההכנסה	51,362	48,304	49,877
שיעור מס אפקטיבי ממוצע	37.77%	35.56%	35.81%

באור 14: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הרכב התחייבויות בשל הטבות לעובדים לזמן ארוך:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
בגין הטבות לאחר סיום העסקה (ראה סעיפים א'-ג' להלן)	2,838	2,651
בגין תכנית תגמול למנכ"ל החברה (ראה באור 24(ז) להלן)	-	18
סה"כ התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו	2,838	2,669

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הוצאות בגין תוכנית להפקדה מוגדרת (פיצויים בלבד)	6,338	5,565	4,696

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 14: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

א. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2014

		הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					
	יתרה ליום 1 בינואר, 2014	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	תשואה על נכסי התוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הדמוגרפיות	רווח (הפסד) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014
	אלפי ש"ח											
התחייבות להטבה מוגדרת	4,523	385	154	539	(258)	-	(284)	204	103	23	-	4,781
שווי הוגן של נכסי תוכנית	1,872	-	65	65	(128)	4	24	(20)	(61)	(53)	187	1,943
התחייבות (נכס), נטו בגין הטבה מוגדרת	2,651	385	89	474	(130)	4	(260)	184	42	(30)	187	2,838

באור 14: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

א. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית (המשך)

שנת 2013

		הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד					רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר						
	יתרה ליום 1 בינואר, 2013	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות עבר והשפעת סילוקים	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	תשלומים מהתוכנית	תשואה על נכסי התוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	הפסד אקטוארי בגין שינויים בהנחות הדמוגרפיות	רווח (הפסד) אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח (הפסד) בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
	אלפי ש"ח												
התחייבות להטבה מוגדרת	5,128	462	170	(56)	576	(1,149)	-	(6)	9	(35)	(32)	-	4,523
שווי הוגן של נכסי תוכנית	3,147	-	50	(985)	(935)	(819)	77	-	(5)	142	214	265	1,872
התחייבות (נכס), נטו בגין הטבה מוגדרת	1,981	462	120	929	1,511	(330)	(77)	(6)	14	(177)	(246)	(265)	2,651

באור 14: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

הטבות לאחר סיום העסקה (המשך)

ב. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2014	2013
	אחוזים	
שיעור היוון	3.8	3.7
שיעור עליית שכר צפויה	3.0	3.7

ג. סכומים, עיתוי ואי וודאות של תזרימי מזומנים עתידיים

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי:

	השינוי במחויבות להטבה מוגדרת	
	אלפי ש"ח	%
ליום 31 בדצמבר, 2014:		
מבחן רגישות לשינוי שיעור ההיוון של התחייבות ונכסי התכנית		
השינוי כתוצאה מ:		
עלייה של 1% בשיעורי הריבית להיוון	(214)	(4.5)
ירידה של 1% בשיעורי הריבית להיוון	251	5.2
מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה		
השינוי כתוצאה מ:		
עלייה של 1% בשיעור גידול שנתי בשכר	213	4.4
ירידה של 1% בשיעור גידול שנתי בשכר	(177)	(3.7)
מבחן רגישות לשינוי בשיעור עזיבת עובדים		
השינוי כתוצאה מ:		
עלייה של 2% לשנה בשיעור עזיבת עובדים	(35)	(0.7)
ירידה של 2% לשנה בשיעור עזיבת עובדים	49	1.0

באור 15: - זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
התחייבות לעובדים והתחייבויות אחרות בשל שכר ומשכורת	24,742	17,566
מבטחים החדשה *)	17,560	17,380
הוצאות לשלם	15,870	13,362
ספקים ונותני שירותים	7,628	6,182
התחייבות בגין רכישת כיסויים ביטוחיים לשלם ותשלום עמלות לסוכנים	8,208	4,825
מבטחים החדשה פלוס *)	231	81
המחאות לפרעון ואחרים	1,062	319
החברה האם	196	40
מנורה פיננסים	146	796
	75,643	60,551

*) בעיקר בגין החזרי דמי ניהול למבוטחים בקרנות הפנסיה אשר טרם התגבשו להחזרים בפועל.

באור 16: - התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

	יותר			אמיר		
	מסלול א'	מסלול ב'	מסלול ג'	מדד ידוע	מדד בגין	סה"כ
	אלפי ש"ח					
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר, 2014	563,091	64,264	3,629,498	98,583	350,608	4,706,044
הפרשות עמית עצמאי	30	4	12,045	450	1,347	13,876
תשלומים לעמיתים עצמאיים	(9,367)	(403)	(45,992)	(686)	(2,693)	(59,141)
העברת זכויות מהקופה	(21,923)	(2,075)	(99,736)	(1,128)	(17,872)	(142,734)
צבירה, נטו	(31,260)	(2,474)	(133,683)	(1,364)	(19,218)	(187,999)
הכנסות, נטו	29,246	3,357	155,900	5,297	18,154	211,954
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר, 2014	561,077	65,147	3,651,715	102,516	349,544	4,729,999

באור 16: - התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (המשך)

	יותר			אמיר		
	מסלול א'	מסלול ב'	מסלול ג'	מדד ידוע	מדד בגין	סה"כ
	אלפי ש"ח					
זכויות העמיתים ליום 1 בינואר, 2013	556,053	62,380	3,533,608	103,605	344,488	4,600,134
הפרשות עמית עצמאי	48	4	12,655	491	1,574	14,772
תשלומים לעמיתים עצמאיים	(6,688)	(1,354)	(43,290)	(699)	(4,287)	(56,318)
העברת זכויות מהקופה	(27,063)	(1,309)	(98,967)	(12,327)	(16,365)	(156,031)
צבירה, נטו	(33,703)	(2,659)	(129,602)	(12,535)	(19,078)	(197,577)
הכנסות, נטו	40,741	4,543	225,492	7,513	25,198	303,487
זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר, 2013	563,091	64,264	3,629,498	98,583	350,608	4,706,044

באור 17: - התחייבויות פיננסיות

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של התחייבויות פיננסיות. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 25 בדבר ניהול סיכונים.

א. פירוט התחייבויות פיננסיות

	ליום 31 בדצמבר			
	2014	2013	2014	2013
	ערך בספרים		שווי הוגן	
	אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד				
בגין רכישת פעילות	9,432	7,691	9,432	7,691

באור 17: - התחייבויות פיננסיות (המשך)

ב. התחייבות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן פרטים בדבר ריבית והצמדה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אחוזים	
בגין רכישת פעילות	3.00	5.00

ג. התחייבות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן בחלוקה לרמות

	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	אלפי ש"ח			
בגין רכישת פעילות	-	9,432	-	9,432

	ליום 31 בדצמבר, 2013			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
בגין רכישת פעילות	-	7,691	-	7,691

ד. מועדי פירעון

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
שנה ראשונה	-	-
שנה שנייה	1,199	-
שנה שלישית	1,139	1,142
שנה רביעית	1,085	1,085
שנה חמישית ואילך	6,009	5,464
סך הכל התחייבויות פיננסיות	9,432	7,691

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול

דמי ניהול ממבטחים החדשה

א. דמי ניהול ממבטחים החדשה

1. בהתאם לתקנות מס הכנסה ולהוראות אגף שוק ההון, חברה מנהלת רשאית לנכות מקרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה דמי ניהול שיגבו רק מדמי הגמולים ומסכום הנכסים בקרן. התשלומים הנוספים היחידים שבהם מחויבת הקרן הם התשלומים בגין ביצוע עסקאות בהשקעת כספי הקרן ופרמיית ביטוח משנה (למבטחים החדשה אין ביטוח משנה), הכל בכפוף למגבלות ולכללים שקבע הממונה.

2. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות דמי הניהול") שיעור דמי הניהול מדמי הגמולים המשולמים לקרן הינו 6% ואילו שיעור דמי הניהול מסך נכסי הקרן (לא כולל נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה) הינו 0.5% במונחים שנתיים (0.0416% במונחים חודשיים).

3. בהתאם לתקנות דמי הניהול לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק - (פנסיית מינימום), החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש שבין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר.

4. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול. לא נגבים דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי עמית שהחל לקבל קצבת זקנה.

ב. דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס

בהתאם לתקנות דמי הניהול חלו שינויים בשיעור המירבי של דמי ניהול שגופים מוסדיים רשאים לגבות בגין קופות גמל וקופות ביטוח שבניהולם, ובמסגרת זאת גם מקרנות פנסיה כלליות. להלן השיעורים המירביים הנוגעים לקרן פנסיה כללית:

1. בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות;

2. החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.

3. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארים:
מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה אשר החלו לקבל קצבה מיום 1 בינואר, 2013 ואילך - לא יעלה על 0.6% מהצבירה.
מתוך סך כל הנכסים העומדים כנגד התחייבויות הקרן לכלל מקבלי הקצבה אשר החלו לקבל קצבה לפני יום 1 בינואר, 2013 ואילך- לא יעלה על 2% מהצבירה.

4. בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל, 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו יחולו ההוראות הבאות:

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

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ב. דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס (המשך)

4. (המשך)

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

5. החל מחודש אוגוסט 2008 קיים במבטחים החדשה פלוס ביטוח משנה כנגד סיכוני נכות ומוות של מבוטחים המבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים כאמור. פרמיות ביטוח המשנה משולמות מהקרן.

ג. הרכב הכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול *)		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח			אחוזים		
סך דמי הניהול שנגבו בפועל ממבטחים החדשה:						
מדמי הגמולים **)	234,727	229,903	216,080	3.23	3.56	3.80
מהצבירה**)	176,145	150,175	129,171	0.27	0.29	0.30
סה"כ	410,872	380,078	345,251			
סך דמי הניהול שנגבו בפועל ממבטחים החדשה פלוס:						
מדמי הגמולים **)	2,141	2,120	-	1.59	1.52	-
מהצבירה **)	4,957	4,025	4,236	0.67	0.74	1.05
סה"כ	7,098	6,145	4,236			
סה"כ דמי ניהול מקרנות פנסיה	417,970	386,223	349,487			
הטבות ביטוחיות למבוטחים (נכלל בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות)	11,839	14,963	11,105			

*) מתייחס למבוטחים בלבד.
**) כולל החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים.

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ד. דמי ניהול מקופות הגמל

בהתאם לתקנות דמי הניהול, דמי הניהול המרביים בגין קופות גמל לא משלמות לקצבה/לתגמולים הינם:

התקופה	דמי ניהול מרביים
עד ליום 31 בדצמבר, 2012	מהצבירה: 2% מההפקדות: אין
בתקופת המעבר (מיום 1 בינואר, 2013 ועד יום 31 בדצמבר, 2013)	מהצבירה: 1.1% מההפקדות: 4%
החל משנת 2014	מהצבירה: 1.05% מההפקדות: 4%
החל משנת 2016	מהצבירה: הגבוה מבין 1.05% או 6 ש"ח לחודש מההפקדות: 4%

בהתאם לתקנות דמי הניהול, דמי הניהול המרביים בגין קופות הגמל האחרות שבניהול החברה הינם:

- קרנות השתלמות: 2% מהצבירה;
- קופת גמל מרכזית: 2% מהצבירה;
- קופת גמל בניהול אישי: 2% מהצבירה;
- קופת גמל למטרה אחרת: 2% מהצבירה;
- מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה: ללא הגבלה.

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ה. הרכב הכנסות מדמי ניהול מקופות הגמל

	דמי ניהול			שיעור ממוצע של דמי ניהול		
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח			אחוזים		
דמי ניהול מצבירה:						
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	32,775	30,826	38,807	0.80	0.93	1.55
מבטחים מרכזית לפיצויים	1,477	1,530	1,595	0.74	0.82	0.89
מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	757	657	582	2.00	2.00	2.00
מנורה מבטחים השתלמות	24,666	21,641	18,642	0.85	0.96	1.02
מנורה מרכזית לפיצויים	1,608	1,705	1,786	0.65	0.70	0.76
מור מנורה מבטחים	728	552	487	0.37	0.47	0.49
מנורה מבטחים אמיר - מסלול כללי	2,211	2,310	3,107	0.86	0.90	1.23
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	1,696	1,334	1,022	0.35	0.33	0.31
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	6,443	6,432	8,985	0.92	0.98	1.40
קופות בניהול אישי	9	6	-	0.50	0.47	-
סה"כ דמי ניהול מצבירה	72,370	66,993	75,013			
דמי ניהול מדמי הגמולים:						
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	2,392	2,103	-	1.36	1.90	-
מור מנורה מבטחים	671	552	-	2.00	2.00	-
מנורה גמל אמיר - מסלול כללי	31	44	-	0.35	0.65	-
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	181	243	-	1.59	1.95	-
סה"כ דמי ניהול מדמי הגמולים	3,275	2,942	-			
סה"כ דמי ניהול מקופות גמל	75,645	69,935	75,013			

באור 18: - הכנסות מדמי ניהול (המשך)

ו. החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי המבוטחים והעמיתים הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעות בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובתקופה שמיום 1 בינואר 2008, עד 31 במרס 2014 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי המבוטחים בחו"ל. ביום 1 באפריל 2014 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרת תיקון זה הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה הממונה על שוק ההון. כמו כן, הוארך תוקף הוראת השעה ביחס להוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של הנכסים בחו"ל עד ליום 31 בדצמבר, 2017, ובמקביל הוגבל שיעור ההוצאות הישירות שיגבו מנכסי המבוטחים והעמיתים והנובעות מסוגים שונים של ניהול השקעות לשיעור של 0.25%.
בהמשך לתיקון לתקנות, בחודש יוני 2014 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד- ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), במסגרתו נקבעו באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל. קביעה זו נועדה להסיר חסמים בתחומים או בענפים שבהם אין עדיין לגופים המוסדיים מומחיות מספקת, כמו במדדי מניות של חברות בינוניות וקטנות וענפי פעילות ייחודיים.
בפועל, במידה והשיעור המרבי של הוצאות ישירות יעלה על 0.25%, התיקון לתקנות כאמור לעיל עשוי לגרום להגדלה מסוימת בהוצאות שבהן נושאת החברה (ושעד כה נשאו בהן המבוטחים והעמיתים) ולפגוע ברווחיותה.

ז. דמי ניהול מעמיתים שהקשר עימם נותק ומנפטרים

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

ח. בחודש אוגוסט 2013, פרסם הממונה הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן: "ההכרעה"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל אשר לא נתנו למבוטחיהן/ עמיתיהן הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב למבוטחים/עמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה סיימה ליישם את הוראות ההכרעה ותוצאותיה מצאו ביטוי בדוחות הכספיים.

באור 19: - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

	ליום 31 בדצמבר, 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014	
	סך נכסים מנוהלים *)	תקבולים *)	תשלומים *)
		אלפי ש"ח	
קרן פנסיה חדשה מקיפה	66,667,274	7,311,940	1,526,787
קרן פנסיה חדשה כללית	819,302	156,865	10,232
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	4,276,821	175,939	235,643
מבטחים מרכזית לפיצויים	204,664	-	11,770
מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	38,278	9,280	5,475
מנורה מבטחים השתלמות	3,255,946	547,512	259,962
מנורה מרכזית לפיצויים	244,575	-	15,095
מור מנורה מבטחים	223,261	33,605	3,654
מנורה מבטחים אמיר	717,539	10,468	23,386
מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית	574,260	67,987	19,326
מנורה מבטחים יותר	4,969,353	23,228	123,659
קופות בניהול אישי	6,514	84	-
	81,997,787	8,336,908	2,234,989

*) כולל מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

באור 19: - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים *)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014		
	קרנות פנסיה	קופות גמל	סך הכל
		אלפי ש"ח	
העברה לקרנות/קופות מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	133,993	40,323	174,316
העברות מקרנות פנסיה	824,424	2,521	826,945
העברות מקופות גמל	95,828	1,110,363	1,206,191
סך כל העברות לקרנות/קופות	1,054,245	1,153,207	2,207,452
העברה מהקרנות/קופות לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	12,733	8,842	21,575
העברות לקרנות פנסיה	657,742	18,515	676,257
העברות לקופות גמל	10,460	556,677	567,137
סך כל העברות מהקרנות/קופות	680,935	584,034	1,264,969
העברות, נטו	373,310	569,173	942,483

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013		
	קרנות פנסיה	קופות גמל	סך הכל
		אלפי ש"ח	
העברה לקרנות/קופות מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	103,578	20,994	124,572
העברות מקרנות פנסיה	657,412	365	657,777
העברות מקופות גמל	58,856	736,765	795,621
סך כל העברות לקרנות/קופות	819,846	758,124	1,577,970
העברה מהקרנות/קופות לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	57,352	6,463	63,815
העברות לקרנות פנסיה	490,697	9,649	500,346
העברות לקופות גמל	6,022	489,577	495,599
סך כל העברות מהקרנות/קופות	554,071	505,689	1,059,760
העברות, נטו	265,775	252,435	518,210

*) כולל מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

באור 19: - נתונים אודות קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים (המשך) *)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012		
	קרנות פנסיה	קופות גמל	סך הכל
		אלפי ש"ח	
העברה לקרנות/קופות מגופים אחרים			
העברות מחברות ביטוח	116,354	7,056	123,410
העברות מקרנות פנסיה	441,061	1,071	442,132
העברות מקופות גמל	49,945	670,279	720,224
סך כל העברות לקרנות/קופות	607,360	678,406	1,285,766
העברה מהקרנות/קופות לגופים אחרים			
העברות לחברות ביטוח	55,233	5,756	60,989
העברות לקרנות פנסיה	472,491	8,990	481,481
העברות לקופות גמל	5,521	393,135	398,656
סך כל העברות מהקרנות/קופות	533,245	407,881	941,126
העברות, נטו	74,115	270,525	344,640

*) כולל מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

ג. להלן סכום הגרעון האקטוארי שחושב בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ושיעור העדכון של היתרות למבוטחים והקצבה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה לפני קיזוז בשל חלוקת תשואה דמוגרפית שבוצעה במהלך השנה:

	מבטחים החדשה		מבטחים החדשה פלוס	
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2014	2013	2014	2013
	אלפי ש"ח			
סך הגרעון האקטוארי למבוטחי הקרן ולמקבלי הקצבה בקרן	(340,741)	(120,857)	(5,039)	(3,217)
	%			
שיעור עדכון יתרות:				
מבוטחים *)	(0.51)	(0.21)	(0.21)	(0.54)
פנסיונרים	(0.51)	(0.21)	(4.34)	(0.54)
זכאים קיימים לפנסיה	(0.51)	3.11	2.17	2.06

*) שיעור עדכון יתרות המבוטחים במבטחים החדשה פלוס מתייחס למסלול יסוד בלבד.

באור 20: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ודיבידנד בגין:			
נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (א)	(6,278)	10,101	15,804
נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ב)	(3,656)	85,902	25,339
	(9,934)	96,003	41,143
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	5,078	6,087	7,516
הכנסות ריבית והפרשי הצמדה מנכסים פיננסים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד	227,247	225,584	259,353
	232,325	231,671	266,869
הכנסות ממזומנים ושווי מזומנים	236	779	1,495
הכנסות מדיבידנד	5,264	2,864	230
הכנסות מימון	388	148	87
סך-הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	228,279	331,465	309,824

(א) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
שינויים בשווי הוגן נטו, לרבות רווח ממימוש:			
בגין נכסים שיועדו בעת ההכרה הראשונית לרווח והפסד	(6,278)	10,101	15,804

(ב) רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
רווחים (הפסדים) נטו ממימוש נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים	(5,088)	86,054	24,152
עליות (ירידות) ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד	1,432	(152)	1,187
סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים	(3,656)	85,902	25,339

באור 21: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

א. ההרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
רכישת כיסויים ביטוחיים (ראה סעיף ב להלן)	11,839	14,963	11,105
הוצאות שסווגו מסעיף הוצאות הנהלה וכלליות	50,601	35,698	29,249
עמלות לסוכנים ודמי טיפול למנורה ביטוח - חברה קשורה	89,188	99,633	93,171
עמלות הפצה לבנקים	3,637	2,953	2,185
הוצאות שיווק אחרות	6,258	5,805	5,883
השתתפות מנורה ביטוח - חברה קשורה בהוצאות השיווק של החברה (ראה באור 24ד)	(12,000)	(7,772)	-
סה"כ עמלות והוצאות שיווק	149,523	151,280	141,593
שינויים בהוצאות רכישה נדחות	(22,387)	(29,815)	(33,395)
סך הכל עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה	127,136	121,465	108,198

ב. רכישת כיסויים ביטוחיים

על-פי הסכמים שחתמה החברה עם מעסיקים וארגוני מעסיקים, החברה מממנת רכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחים במבטחים החדשה. הכיסויים הביטוחיים נרכשים מחברות ביטוח, לרבות מנורה ביטוח - חברה קשורה (כיסויים ממנורה ביטוח נרכשים לפי הוראות הסכמי הטבות שנערכו בעבר ועומדים עדיין בתוקפם). בנוסף, במסגרת חלק מההסכמים, נקבע כי החברה תשיב למבוטחים המועסקים על-ידי אותם מעסיקים ו/או למבוטחים החברים באיגודים מקצועיים, חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבטחים החדשה וממבטחים החדשה פלוס, בדרך של הגדלת צבירת מבוטחים אלה בקרנות הפנסיה.

סכום החזר דמי הניהול לקרנות הפנסיה בגין המבוטחים הנ"ל, מוצג בקיזוז מההכנסות מדמי הניהול (ראה באור 18ג לעיל).

באור 22: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
שכר עבודה ונלוות	139,302	121,126	109,006
אחזקת משרד	3,830	3,028	2,931
אחזקת מבנים	12,719	12,274	10,742
שירותים מקצועיים	6,754	5,150	5,665
פחת	3,187	4,291	3,618
הוצאות מחשוב	52,161	46,687	40,170
אחזקת רכב	11,299	9,848	8,755
דוחות ועיבודים	19,723	14,177	10,248
אחרות	10,668	8,767	7,615
דמי תפעול לגורם מתפעל	8,749	7,367	6,898
השתתפות בהוצאות קבוצת מנורה מבטחים (ראה באור 24(ד))	26,484	29,492	30,299
	294,876	262,207	235,947
בניכוי סכומים שסווגו לסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	(50,601)	(35,698)	(29,249)
סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות	244,275	226,509	206,698

באור 23: - הוצאות מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הוצאות מימון בגין התחייבויות המוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד	1,827	1,376	621
עמלות בנקים והוצאות מימון אחרות	933	1,128	1,743
סה"כ הוצאות מימון	2,760	2,504	2,364

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים

העסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים מתבצעות במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נכללו בדוחות על המצב הכספי בסעיפים הבאים:

		ליום 31 בדצמבר			
		2014		2013	
	ראה באור	בעל שליטה (החברה האם)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח			
חייבים ויתרות חובה					
קופות גמל - דמי ניהול לקבל	9	-	6,267	-	6,130
מנורה הסתדרות המהנדסים	9	-	558	-	637
מנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ	9	-	16	-	20
התחייבויות:					
מנורה ביטוח	24ד	-	13,101	-	46,411
מבטחים החדשה	24ח	-	17,560	-	17,380
מבטחים החדשה פלוס	24ח	-	231	-	81
החברה האם	-	196	-	40	-
הלוואה ממנורה פיננסיים	-	-	-	-	17,304
מנורה פיננסיים	-	-	146	-	796

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

שכר בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים כולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2014		2013 *)		2012 *)	
	מס' אנשים	אלפי ש"ח	מס' אנשים	אלפי ש"ח	מס' אנשים	אלפי ש"ח
דירקטורים	5	619	5	585	5	576
מנהל כללי	1	2,173	1	2,366	1	2,470

*) הנתונים מתייחסים למנורה מבטחים פנסיה בלבד, ראה באור 1ב.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014:

	ראה באור	בעל שליטה (החברה האם)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
כלולות בסעיף הכנסות והוצאות מימון			
דמי ניהול קרנות פנסיה, נטו	18	-	417,970
דמי ניהול קופות גמל, נטו	18	-	75,645
הכנסות אחרות מקופות הגמל	-	-	4,013
הכנסות אחרות ממנורה ביטוח	-	-	224
הוצאות מימון לחברות קשורות	-	-	86
כלולות בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות			
דמי טיפול למנורה ביטוח	ד24	-	7,596
השתתפות מנורה ביטוח בהוצאות שיווק של החברה	ד24	-	(12,000)
רכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי מבטחים החדשה ממנורה ביטוח	ד24	-	11,839
עמלות לסוכן קשור למנורה ביטוח	-	-	3,373
כלולות בסעיף הנהלה וכלליות			
הוצאות בגין שרותי מחשוב של מנורה ביטוח	ד24	-	52,753
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה ביטוח	ד24	-	26,368
פרמיות ביטוח למנורה ביטוח	ד24	-	1,026
השתתפות החברה בהוצאות מנורה החזקות - חברה אם	-	236	-

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013:

	ראה באור	בעל שליטה (החברה האם	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח	
כלולות בסעיף הכנסות והוצאות מימון			
דמי ניהול קרנות פנסיה, נטו	18	-	386,223
דמי ניהול קופות גמל, נטו	18	-	69,935
הכנסות אחרות מקופות הגמל	-	-	4,548
הכנסות אחרות ממנורה ביטוח	-	-	191
הוצאות מימון לחברות קשורות	-	-	1,031
כלולות בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות			
דמי טיפול למנורה ביטוח	ד24	-	6,710
השתתפות מנורה ביטוח בהוצאות שיווק של החברה	ד24	-	(7,772)
רכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי מבטחים החדשה ממנורה ביטוח	ד24	-	14,963
עמלות לסוכן קשור למנורה ביטוח	-	-	3,861
כלולות בסעיף הנהלה וכלליות			
הוצאות בגין שרותי מחשוב של מנורה ביטוח	ד24	-	44,666
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה ביטוח	ד24	-	29,176
פרמיות ביטוח למנורה ביטוח	ד24	-	1,949
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה פיננסיים	-	-	316
השתתפות החברה בהוצאות מנורה החזקות - חברה אם	-	40	-

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012:

	ראה באור	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים
		אלפי ש"ח
כלולות בסעיף הכנסות והוצאות מימון		
דמי ניהול קרנות פנסיה, נטו	18	349,487
דמי ניהול קופות גמל, נטו	18	75,013
הכנסות אחרות מקופות הגמל	-	4,600
הכנסות אחרות ממנורה ביטוח	-	199
הוצאות ריבית על שטר הון שהונפק למנורה ביטוח	-	972
הוצאות מימון לחברות קשורות	-	410
כלולות בסעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות		
דמי טיפול למנורה ביטוח	24ד	6,378
רכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי מבטחים החדשה ממנורה ביטוח	24ד	11,105
עמלות לסוכן קשור למנורה ביטוח	-	3,620
כלולות בסעיף הנהלה וכלליות		
הוצאות בגין שרותי מחשוב של מנורה ביטוח	24ד	38,561
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה ביטוח	24ד	29,395
פרמיות ביטוח למנורה ביטוח	24ד	2,122
השתתפות בהוצאות, נטו - מנורה פיננסיים	-	904

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

ד. מנורה ביטוח

להלן יובאו פרטים בדבר התקשרויות והסדרים בין החברה לבין מנורה ביטוח:

1) השתתפות בהוצאות בגין שירותים
החברה משלמת למנורה ביטוח בעבור שירותים המתקבלים במהלך העסקים השוטף של החברה. במסגרת השירותים המתקבלים נכללים בעיקר שרותי מיחשוב, ניהול השקעות ו-Back Office, ניהול סיכונים, ייעוץ בתחום ה-SOX ודוברות. עוד נקבע בין הצדדים כי כל אחד מהצדדים ישלם עבור תשלומים שהוציא הצד השני לטובת הפעילות העסקית שלו (כגון הוצאות פרסום, רווחה, שכר עובדים המושאלים לטובת הצד השני וכו'). התשלום בגין השתתפות בהוצאות מבוצע לפי מפתחות חלוקת עלויות שהוסכמו ביחס לכל סוג שירותים בנפרד.

2) שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכני מנורה ביטוח

מנורה ביטוח מעניקה לחברה שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכניה (להלן - סוכני מנורה ביטוח). החברה משלמת למנורה ביטוח בעבור שירותים אלה ביחס לקרנות הפנסיה את סכומי העמלות אותם משלמת מנורה ביטוח לסוכניה (עמלת הנפרעים ועמלות הרכישה), וכן השתתפות בהוצאותיה השוטפות של מנורה ביטוח המתייחסות לתפעול תפוקת הפנסיה של סוכני מנורה ביטוח בשיעור של 1.5% מסכומי הגבייה השוטפת (הנפרעים), והחל משנת 2013 (לאור תחילת מתן השירותים לסוכני מנורה ביטוח (למעט שיווק, גביה ותשלום עמלות), ביחס למבוטחים והמצטרפים לקרנות הפנסיה באמצעותם, במישרין על ידי החברה, ולא באמצעות מנורה ביטוח) ואילך - בניכוי סך שנתי של 5 מיליון ש"ח. החברה משלמת למנורה ביטוח בעבור שירותים אלה (לרבות התשלום לסוכני מנורה ביטוח שמבוצע על ידי מנורה ביטוח) ביחס לקופות הגמל 50% מדמי הניהול שנגבים מעמיתים שהצטרפו לקופות הגמל באמצעות סוכני מנורה ביטוח ושבגינם משולמת עמלת סוכן, בניכוי 50% מעמלת ההפצה המשולמת לבנק המייעץ, ככל שמשולמת בגין אותם עמיתים, ובניכוי 25% מעמלת התפעול המשולמת ע"י החברה לבנק המתפעל בגין אותם עמיתים.

3) השתתפות מנורה ביטוח בהוצאות החברה בגין עובדי השיווק

החברה מעסיקה ביחד עם מנורה ביטוח עובדים משותפים. מאחר ועיקר עיסוקם הוא עבור החברה, ומטעמי נוחות תפעולית, מלוא שכרם, בגין עבודתם עבור החברה ועבור מנורה ביטוח, משולם על ידי החברה. החברה מקבלת ממנורה ביטוח החזר הוצאות לפי שיעור העסקתם היחסי במנורה ביטוח מתוך שכרם לרבות תקורות.

4) רכישת פוליסות ביטוח

החברה רוכשת ממנורה ביטוח פוליסות ביטוח לכיסוי אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אחריות מקצועית, נאמנות, אש, רכוש, חבות מעבידים וצד ג'.

החברה רוכשת ממנורה ביטוח פוליסות ביטוח לאובדן כושר עבודה והרחבות ביטוחיות למבוטחי הקרן, לפי הוראות הסכמי הטבות שנערכו בעבר ועומדים עדיין בתוקפם.

החברה רוכשת ממנורה ביטוח, עבור מבטחים החדשה פלוס (שנושאת בעלות זו), ביטוח משנה לכיסויי נכות ומוות הניתנים למבוטחי מבטחים החדשה פלוס שחלים עליהם מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים כאמור.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

ד. מנורה ביטוח (המשך)

5) ערבויות לטובת עמיתי המסלולים מבטיחי התשואה

מנורה ביטוח העמידה ערבויות לטובת עמיתי המסלולים מבטיחי התשואה בקופות הגמל שבניהול החברה, להבטחת התחייבות החברה כלפיהם לשיעור תשואה מובטח - תשואה שנתית ריאלית נטו (לאחר דמי ניהול) של לפחות 5.5% - 4.5%, מדי שנה ולכל שנה בנפרד (דהיינו, אין התחשבנות משנה לשנה). ההיקף של הערבויות מתייחס, לתאריך הדיווח, לצבירה בסך כולל של כ-4.7 מיליארד ש"ח. כנגד הבטחת התשואה קיימת התחייבות האוצר של מדינת ישראל לקבלת 89%-75% מהכספים בקופה והפקדתם אצלו בפיקדון צמוד למדד בתנאי הצמדה בתוספת ריבית של 5.95% - 4.95% לשנה, בהתאם למסלולים. בנוסף לאמור, נתנה מנורה ביטוח ערבויות דומות להבטחת קרן ההשקעות של העמיתים במסלול שאינו מבטיח תשואה וזאת לטובת עמיתים שהצטרפו לקופה עד לשנת 1994 ולגבי הפקדותיהם הנומינליות עד לחודש ינואר, 2009.

ה. מנורה הסתדרות המהנדסים

להלן יובאו פרטים בדבר התקשרויות והסדרים בין החברה לבין מנורה הסתדרות המהנדסים:

1) השתתפות בהוצאות בגין שירותי שיווק

החברה מעניקה למנורה הסתדרות המהנדסים שירותי ניהול הפעילות השוטפת של מנורה הסתדרות המהנדסים מול מערך ההפצה הבנקאי ביחס לקרן ההשתלמות המנוהלת על ידי מנורה הסתדרות המהנדסים (להלן - "אומגה"), וכן מסייעת למנורה הסתדרות המהנדסים בשיווק אומגה באמצעות אנשי אגף השיווק המועסקים על ידי החברה.

2) שירותי תפעול ושירות לקוחות

החברה מעניקה למנורה הסתדרות המהנדסים את מלוא שירותי הניהול והתפעול, לרבות שירות לקוחות טלפוני ע"י המוקד הטלפוני של החברה ושירותי קבלת קהל בסניפי חטיבות החברה ברחבי הארץ, הנדרשים לניהול קרן ההשתלמות שבניהולה, למעט שירותי התפעול אשר ניתנים למנורה הסתדרות המהנדסים על ידי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן - "הבנק הבינלאומי"). החברה נושאת במלוא ההוצאות בגין שירותים אלו, והיא זכאית לתקבול בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי אומגה בניכוי תשלום בגין שרותי התפעול שניתנים כאמור על ידי הבנק הבינלאומי ועלות ניהול ההשקעות לאומגה.
החל מינואר 2014 מקבלת מנורה הסתדרות המהנדסים את מלוא שירותי התפעול מהחברה, בין בעצמה ובין באמצעות הבנק הבינלאומי, והחל מאותו המועד זכאית החברה לתקבול בשיעור שנתי של 0.3% מנכסי אומגה, והיא נושאת בתשלום לבנק הבינלאומי מאמצעיה שלה.
החל מיום 1 ביוני, 2014 חל שינוי בתנאי ההתקשרות שבין החברה לבין מנורה הסתדרות המהנדסים, כך שגובה התשלום שהחברה זכאית לקבל הופחת לכדי סכום קבוע מראש לסך של 5.5 מיליון ש"ח לשנה. ההתקשרות הנ"ל הינה לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2019, ולאחר מכן תוארך ל-5 שנים נוספות, אלא אם מי מהצדדים הודיע כי הוא לא מעונין בהארכת תוקף ההתקשרות כאמור.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

ו. אורות

אורות מונתה על ידי החברה לשמש כסוכן ההסדר עבור עובדי החברה, כנגד קבלת דמי תפעול חודשיים מהחברה בהתאם למספר העובדים המטופלים על ידי אורות.
כמו כן משמשת אורות כסוכנות הסדר המטפלת, בין היתר, במפעלים מסוימים שעובדיהם מבוטחים בקרנות הפנסיה ו/או קרנות ההשתלמות שבניהול החברה.

ז. מנורה פיננסים

להלן יובאו פרטים בדבר התקשרויות והסדרים בין החברה לבין מנורה פיננסים:

1) רכישת פוליסות ביטוח

מנורה פיננסים הינה חברת האם של מנורה הסתדרות המהנדסים, ועד לתום שנת 2013 היתה חברת האם של מנורה גמל. מנורה פיננסים רוכשת עבור חברות בנות שלה פוליסות ביטוח מטריה לכיסוי אחריות דירקטורים ונושאי משרה ולאחריות מקצועית, וחברות בנות שלה נושאות בחלק יחסי מעלות רכישת הפוליסות. מאחר שהחברה נושאת בכל הוצאות מנורה הסתדרות המהנדסים, נושאת החברה בחלק היחסי הרלבנטי למנורה הסתדרות המהנדסים מהוצאות אלו.

2) הסכם למתן שירותים

בין מנורה גמל למנורה פיננסים היה הסכם למתן שירותים שלפיו תספק מנורה פיננסים למנורה גמל שירותים שונים ובין היתר ליווי שוטף בניהול ופיתוח עסקי, שירותי חשבות, הנהלת חשבונות ושירותי שיווק, הדרכה והטמעת מוצרים במערכי השיווק של מנורה פיננסים. בשנים 2012 ו-2013 צומצם היקף השירותים לשירותי חשבות והנהלת חשבונות (כנגד תשלום חלקה היחסי של מנורה גמל בהוצאות העקיפות בהתאם למפתח חלוקה שנקבע), ובתום הרבעון הראשון של שנת 2013 הסתיים ההסכם.

ח. הכנסות מקרנות פנסיה וקופות גמל

החברה המנהלת, קרנות הפנסיה וקופות הגמל, מהוות ישות משפטית אחת.
החברה המנהלת גובה מקרנות הפנסיה ומקופות הגמל דמי ניהול (ראה באור 18).

ט. שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה

תקנון ההתאגדות של החברה מאפשר שיפוי וביטוח של דירקטורים ונושאי משרה על-פי דין. בהתאם לכך, קבעה החברה מדיניות שיפוי והחליטה לבטח את אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה והכל כפוף להוראות הדין ולהגבלות נוספות.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013 *)	2012 *)
	אלפי ש"ח		
סכום ההוצאות עבור ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	1,026	1,865	2,035

*) הנתונים מתייחסים למנורה מבטחים פנסיה ולמנורה מבטחים גמל, ראה באור 1ב.

באור 24:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

1. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה

דירקטוריון החברה אישר ביוני 2014 תוכנית תגמול לנושאי משרה לבעלי תפקיד מרכזי בחברה (ובכלל זה לנושאי המשרה) וזאת לאחר קבלת המלצות מועדת התגמול. תכנית התגמול כוללת ארבעה רבדים של תגמול: (1) שכר בסיס; (2) תנאים נלווים; (3) בונוס; ו-(4) תגמול טווח ארוך (יחידות תגמול) (להלן - מדיניות התגמול הכוללת). מדיניות התגמול תחול לגבי נושאי משרה אשר הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה והיא אינה כוללת דירקטורים.

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

(א) שלב א' - קביעת תקציב הבונוס

בכל שנה, ייקבע יעד רווח ממוצע של החברה לפני מס בנטרול אירועים חריגים, מענקים, רווחי השקעות והוצאות מימון נטו, הן בגין ניהול הנוסטרו של החברה והן בגין מגזר קופות הגמל מבטיחות התשואה וכן יעד הרווח של מנורה מבטחים החזקות (החברה האם). מדידת השגת יעד הרווח תתבצע על ידי חישוב ממוצע משוקלל של רווחי החברה, על פני שלוש שנים, כאשר לכל שנה יינתן שיעור אחר במשקל חישוב יעד הרווח, על פי הטבלה שלהלן (כפוף להוראות הטמעה בשנתיים הראשונות):

שנה	משקל
X - השנה בגינה משולם הבונוס	50%
X-1	30%
X-2	20%

תנאי הסף לחלוקת בונוס בשנה מסוימת הינם:

1. עמידה בתנאי הסף לחלוקת מענקים בחברה האם;
2. עמידה ביעד רווח של החברה (לפי החישוב שלעיל) בשיעור של 85% לפחות, כאשר עד 85% מיעד הרווח, לא ישולם בונוס (למעט בונוס, אשר יוחלט על ידי המנכ"ל, למצטיינים בשיעור של עד 40% מתקציב הבונוס) ומעל 85% מיעד הרווח יוקצב לצורך חלוקת בונוס סכום השווה למכפלה של הסכום המצטבר של מענקי המטרה לבעלי תפקיד מרכזי הנכללים בתכנית (להלן: "תקציב הבסיס") באחוז העמידה ביעד הרווח המשוקלל (על פי ביצוע בפועל ביחס ליעד הרווח המשוקלל) ועד לתקרה של 150% מסך תקציב הבסיס במקרה של ביצועים עודפים;
3. תשואה ריאלית חיובית (לפחות בגובה האינפלציה) עבור החוסכים, לפי ממוצע משוקלל של 3 השנים האחרונות (50% שנה נמדדת, 30% שנה שלפניה ו-20% שנה שלישית), בהתאם לתיק משוקלל (ביחס לנכסים צבורים בתחילת השנה) של קרן י' שבניהול מנורה ביטוח והמסלול הכללי של "מבטחים החדשה" שבניהול החברה (בנטרול תשואה הנובעת מאג"ח מיועדות ו/או מאיזון אקטוארי).

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

1. מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה בחברה (המשך)

(ב) שלב ב' - התאמת תקציב הבונוס לתשואת החוסכים

תקציב המענקים יותאם לתשואה שהשיגה הקבוצה לחוסכים באמצעותה, ביחס לתשואה שהשיגו מתחריה. היה הפער בין תשואת החוסכים באמצעות הקבוצה לבין תשואת חוסכי המתחרים גבוה מ- 15% (חיובי או שלילי, לפי המקרה), יותאם התקציב בשיעור השווה למחצית הפער האמור. יחס זה יחושב בהתייחס לתיק שיוגדר על-ידי הדירקטוריון ויכלול, בין היתר, את קרן י' ואת קרן הפנסיה, בנטרול תשואה הנובעת מאג"ח מיועדות ואיזון אקטוארי, או לפי תיק דומה, בהתאם לתשואת החוסכים שהושגה על-ידי הממוצע של קבוצות הביטוח הראל, מגדל וכלל עבור אותה שנה לתיקי השקעות חוסכים דומים (לכל חברה תחושב התשואה בממוצע משוקלל, לפי הנכסים הצבורים בסוף שנה של אותה חברה באותו אפיק חסכון).

(ג) שלב ג' - חלוקת הבונוס לנושאי המשרה

על מנת לחלק את סל הבונוס בין נושאי המשרה, ייקבע לכל נושא משרה פוטנציאל בונוס (להלן - בונוס מטרה) עבור עמידה מדויקת (100%) ביעדים ביחס לאותו נושא משרה כמפורט להלן, ובונוס מקסימלי, והכל כנגזרת של מספר משכורות.

נושאי המשרה יימדדו על ביצועים ברמות מידה שונות - החברה, האגף וביצועים אישיים על פי הערכת מנהל.

לכל נושא משרה ייקבעו רמות המדידה, הרכיבים הרלוונטיים והמשקל לכל רכיב. יצוין כי לא ייקבעו יותר מחמישה רכיבים לנושא משרה ולא יינתן משקל נמוך מ-10% לרכיב. בין היתר חלוקת המשקולות בין רמת החברה, רמת היחידה (עסקית/מקצועית) והערכת מנהל, ייקבעו בהתאם למידת החשיבות וההשפעה של נושא המשרה על פעילות החברה.

הבונוס יחושב עבור כל רכיב בנפרד, כאשר לכל רכיב ייקבע סולם ציונים לפיו יחושב הבונוס. סך הבונוסים שיחושבו בגין כל אחד מהרכיבים יהווה את הבונוס הכולל.

סכומי הבונוס לא ייחשבו כחלק מהשכר ולא תבוצענה בגינו הפרשות סוציאליות.

דירקטוריון החברה יהיה אמון על תהליכי הפיקוח והבקרה של מדיניות התגמול, כאשר הבונוס יחושב בהתאם לעקרונות אשר אושרו כאמור ויובא לאישור המנכ"ל, ועדת התגמול והדירקטוריון. בעת אישור הבונוס על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור, יוצג מידע מפורט בנוגע לאופן חישוב סל הבונוס וחלוקתו לנושאי המשרה השונים.

(ד) בנוסף למנגנון המתואר לעיל, בשנה בה שיעור העמידה ביעד הרווח המשוקלל גבוה מ-100%, תוכל ועדת הביקורת, באישור הדירקטוריון, להעמיד תקציב נוסף בגובה החלק העולה על 100% כפול תקציב הבסיס (לדוגמה, במקרה של הישג של 110% ניתן לאשר תקציב נוסף של 10% מתקציב הבסיס) (לעיל ולהלן: "התקציב הנוסף") ועד לתקרה נוספת של 50% מתקציב הבסיס. התקציב הנוסף ישולם, באישור ועדת הביקורת והדירקטוריון (על-פי המלצת מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון או הדירקטוריון, לפי העניין) ובלבד שתוספת המענק לבעל תפקיד מרכזי לא תעלה על 3 משכורות בסיס חודשיות או על מענק המטרה, לפי הנמוך מביניהם.

(ה) ביחס להסכמים קיימים תחול מדיניות התגמול כדלקמן:

- הסכמי תגמול שאושרו בחברה לפני 25 בדצמבר 2013, יותאמו להוראות מדיניות התגמול עד לסוף שנת 2016;
- הסכמי תגמול שאושרו בין 25 בדצמבר 2013, ל-30 ביוני 2014, יותאמו בהתאם להוראות מדיניות התגמול עד לסוף שנת 2014;
- הוראות מדיניות התגמול לא יחולו על זכויות שנצברו למועסק על ידי החברה לפני ה-1 ביולי 2014.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

2. הקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה

(א) פרטי התוכנית

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

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

הסכום אשר ישולם לניצע בגין מימוש איזו מבין יחידות התגמול, יחושב על פי ההפרש בין מחיר המימוש של כל יחידת תגמול לבין מחיר הבסיס של כל יחידת תגמול, כשהוא מוכפל במספר יחידות התגמול הממומשות (להלן - סכום התגמול). מחיר הבסיס של כל יחידת תגמול יהיה ממוצע מחיר מניית מנורה מבטחים החזקות, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, 90 יום לפני מועד אישור הדירקטוריון את התוכנית. מחיר המימוש יהא מחיר הנעילה של מניית מנורה מבטחים החזקות בבורסה, ביום המימוש (ואם יום המימוש אינו יום מסחר, אזי ביום המסחר הראשון שלאחר יום המימוש). הסכום אשר ישולם לניצע בגין מימוש יחידות התגמול הינו סכום "ברוטו", וכל מס מכל מין וסוג שהוא אשר יחול על התשלום בגין יחידות התגמול, ו/או שהחברה תהיה חייבת לנכות על פי כל דין, יחול על הניצע.
יחידות התגמול יבשילו במספר מנות, על פני ארבע שנים ממועד אישור דירקטוריון החברה את הענקת יחידות התגמול (דהיינו: מיום 29 בדצמבר, 2010), כאשר המנה הראשונה בשיעור של 50% תובשל בחלוף שנתיים, 25% בחלוף שלוש שנים ו-25% הנותרים בחלוף ארבע שנים. כל מנה תהא ניתנת למימוש בתוך שנה ממועד הבשלתה, כאשר לאחר חלוף המועד האחרון למימוש יחידות התגמול ביחס לכל מנה, לא יהיה הניצע זכאי לממש את יחידות התגמול מכוח אותה מנה, או לזכות כלשהי מכוחן.
בתכנית נקבעו הוראות בדבר מימוש יחידות התגמול במקרה של התפטרות, פיטורין, פרישה, סיום יחסי עובד-מעביד מחמת נכות/מוות, וכן התאמות של יחידות התגמול עקב חלוקת מניות הטבה, חלוקת דיבידנד והצעת זכויות במנורה מבטחים החזקות וכן בשל אירועים נוספים אשר הדירקטוריון יקבע, אם יקבע לפי ישקול דעתו, מנגנוני התאמה, לפי העניין.

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

עד למועד סילוק ההתחייבות, מודדת החברה מחדש את השווי ההוגן של ההתחייבות בכל מועד דיווח, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין צדדים קשורים (המשך)

י. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (המשך)

2. הקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה (המשך)

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

	תוכנית 2010
תשואת דיבידנד (%)	-
תנודתיות צפויה במחיר המניה (%)	30.5% - 24.66%
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	1.5% - 0.9%
משך החיים החזוי של יחידות התגמול (שנים)	2 - 0
מחיר מימוש (ש"ח)	47.10
מחיר מניה (ש"ח)	43.13

3. תוכנית להקצאת יחידות תגמול למנכ"ל החברה

(א) תנועה במהלך השנה:

	2014	2013
	יחידות תגמול	
לתחילת השנה	50,411	100,823
שפקעו השנה	(25,205)	(50,412)
לסוף השנה	25,206	50,411

(ב) הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של יחידות התגמול ליום 31 בדצמבר, 2014, הינו שנה אחת.

באור 25: - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת במגזרי הפעילות של קרנות פנסיה, ניהול קופות גמל וניהול מסלולי קופות גמל מבטיחות תשואה. פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים הבאים: סיכוני שוק, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים תפעוליים.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה מכוונת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ומגבלות סיכון שנקבעו מראש ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה ועל איתנותה הפיננסית. מנורה ביטוח מספקת שירותי ניהול השקעות וניהול סיכונים לחברה במסגרת הסכם מתן שירותים בין החברות. בחברה מכהנת מנהלת סיכונים שתפקידה לנהל את מערך ניהול הסיכונים וליישם שיטות מקובלות לניהול סיכונים המתאימות לצרכיה העסקיים של החברה וקרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה ובהתאמה גם לדרישות הממונה. מנהלת הסיכונים של החברה הינה מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה (קבוצת מנורה מבטחים כוללת, בין היתר, את החברה, מנורה החזקות, מנורה ביטוח ושומרה חברה לביטוח - להלן "הקבוצה").

ניהול הסיכונים הינו פעילות חוצת-ארגון המבוססת על שלושה קווי הגנה:

- הגורמים העסקיים אשר נוטלים את הסיכונים, אחראים לזיהוי, הערכה ניטור ודיווח הסיכונים המובנים בפעילותם ובמערכות המשמשות אותם, לרבות הגדרת בקרות בתהליכים ונהלים פנימיים. הגורמים העסקיים נעזרים ביחידות תומכות הכוללות: אקטואריה, כספים, מערכות מידע ותחום ניהול הסיכונים.
- תחום ניהול סיכונים אחראי על גיבוש מסגרת ניהול סיכונים, פיתוח כלים ושיטות להערכת הסיכונים לחשיפות הקיימות והפוטנציאליות. תחום ניהול סיכונים הינו יחידה בלתי תלויה בגורמים העסקיים נוטלי הסיכון ומשתף פעולה עם יחידות האקטואריה החשבות וההשקעות.
- הביקורת הפנימית אשר מבקרת באופן בלתי תלוי תהליכים פנימיים וכן עוקבת אחר תיקון ליקויים שזוהו.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

1. מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים (שוק, אשראי ונזילות)

סיכון שוק מתבטא באי הוודאות של ערך הנכסים העתידי אשר עלול לעלות או לרדת כתוצאה מחשיפתם לשינויים בגורמי שוק שונים כגון שיעורי ריבית, שערי חליפין, מחירי המניות ומרווחי אשראי.

סיכון אשראי מתבטא באי הוודאות ביכולתו של לווה או מנפיק לעמוד בהתחייבויותיו לחברה. סיכון זה בא לידי ביטוי בשתי צורות:

א. במחיר השוק של נכס החוב - המחיר מבטא את הערכת השוק לגבי יכולתה של החברה המנפיקה לעמוד בהתחייבויותיה ולכן סיכון האשראי בא לידי ביטוי במרווח הריבית בהשוואה לנכס חוב זהה שהונפק ע"י הממשלה ומוגדר, לעניין זה, כחסר סיכון. ככל שהשוק מעריך כי סיכון האשראי עולה, המרווח שבו נסחר נכס החוב בשוק מתרחב וערכו יורד, ולהפך.

ב. בהפסד ההשקעה שייגרם במקרה של חדלות פירעון - כתוצאה מחוסר יכולתו של המנפיק לעמוד בהתחייבויותיו לתשלום קרן ו/או ריבית.

אחריות ניהול הסיכונים הפיננסיים מתחלקת בין בעלי תפקידים ופונקציות בארגון. החל בדירקטוריון, אגף השקעות במנורה ביטוח, תחום ניהול סיכונים במנורה ביטוח, ומחלקת דיווח ובקרה (Middle Office) במנורה ביטוח.
הנהלת החברה מיישמת את מדיניות ההשקעות וניהול הסיכונים שאושרה בדירקטוריון, במסגרתה לא מבוצעות השקעות בנכסים שאינם סחירים (למעט בפיקדונות בנקאיים).
מחלקת דיווח ובקרה באגף השקעות של מנורה ביטוח (Middle Office) מנטרת באופן שוטף את המגבלות, מתריעה על חריגות, ומדווחת, על פי העניין, לאגף השקעות ולאגף כספים. פירוט לגבי סוגי הסיכונים הפיננסיים בתיק הנכסים של החברה, החשיפות אליהם ומבחני רגישות לשינויים בגורמי סיכון מוצג בסעיף 2 להלן.

2. ניהול סיכונים תפעוליים

לפי הגדרה מקובלת הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי התאמה של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לארגון. דירקטוריון החברה אישר בשנת 2011 מתודולוגיה לניהול הסיכונים התפעוליים, כיום שוקדת החברה על עדכון המדיניות. הערכה כמותית של החשיפה לסיכונים תפעוליים מתבצעת במסגרת סקרי הערכה כמותיים על פי המודל הסטנדרטי בתהליך ההערכות ליישום Solvency II.

החברה נקטה בפעולות שונות בתחום ניהול הסיכונים התפעוליים:

- ערכה תכנית DRP/BCP (Disaster Recovery Plan) להקמה מחדש של המערכות המיכוניות במקרה של אירוע חיצוני קטסטרופאלי שיפגע במשרדיה;
- החברה ביצעה הערכת סיכונים לביקורת הפנימית במטרה לגבש תכנית ביקורת רב שנתית, ממוקדת סיכונים, מתוך הכרה כי קיומם והאפקטיביות של תהליכי ביקורת ובקרה פנימית עשויים להפחית את הסיכונים התפעוליים.
- בחברה קיימת (במסגרת השירותים שמספקת מנורה ביטוח), וכמתחייב, בין היתר מהוראות הרגולטור, יחידת אבטחת מידע לטיפול בסיכוני אבטחת מידע. הוגדרה תכנית לניהול סיכוני IT (מערכות מידע) עפ"י דרישות חוזר ניהול טכנולוגיות. נבנתה מתודולוגיה לניהול סיכוני IT והוצפו סיכונים וליקויים מהותיים, כמו כן הוכנה תכנית לטיפול בסיכונים וליקויים שנמצאו.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

2. ניהול סיכונים תפעוליים (המשך)

- במסגרת יישום חוזר ניהול טכנולוגיות המידע הוגדרו יעדי בקרה ע"פ ה-COBIT. יעדי הבקרה משתנים מעת לעת על ידי הנהלת אגף מערכות מידע.
- במסגרת יישום הוראות סעיף 404 לחוק "Sarbanes-Oxley" בהתאם להנחיות המפקח, בוצע תהליך של הערכת הסיכונים הקשורים לדיווח הכספי ולגילוי נאות, נקבעו הבקרות שמטרתן למנוע או לצמצם את אותם סיכונים, ונותחו פערי בקרה. במסגרת זאת, אימצה החברה את מודול הבקרה הפנימית של ה-COSO, המהווה מסגרת מוגדרת ומוכרת להערכת הבקרה הפנימית.

בשנת 2013 המסגרת המושגית של ה- COSO עודכנה. העדכון מבהיר את דרישות אפקטיביות הבקרה הפנימית, מעדכן את רלוונטיות המודל לשינויים בסביבה העסקית ומרחיב את השימוש במודל באמצעות הרחבת יעדי הבקרה התפעולית ובקרות על הדיווח הכספי.

- קיים מנגנון לבדיקה, אכיפה וציות לחוקים תקנות ורגולציות לחברה. במסגרת המנגנון אושרה תכנית אכיפה פנימית בדירקטוריון החברה.

בכוונת החברה להמשיך לנתח ולאחד את ממצאי סקרי הסיכונים התפעוליים השונים במטרה לזהות את הסיכונים המהותיים ולקבוע תכנית אפקטיבית להגברת הבקרות התפעוליות והפחתת הסיכונים התפעוליים.

ג. דרישות חוקיות

תהליך ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי דרישות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות השונים שפורסמו בשנים האחרונות, ואוחדו במסגרת החוזר המאוחד פרק 10, שנכנס לתוקף החל מחודש אפריל 2014, הכולל, חובת מינוי מנהל סיכונים שתפקידיו העיקריים:

- לוודא קיומם של תהליכים לזיהוי הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים הגלומים בנכסים המוחזקים כנגד חסכונות העמיתים ובנכסים אחרים של קרן הפנסיה והגלומים בהתחייבויות ביטוח של קרן הפנסיה אשר עשויים להשפיע באופן מהותי זכויות העמיתים ועל חוסנו הפיננסי של הגוף המוסדי.
- כימות החשיפה והערכת ההשפעה הפוטנציאלית של הסיכונים המהותיים שזוהו, בין היתר, באמצעות תרחישים ובכלל זה תרחישי קיצון.
- בחינת מידת התאמת החשיפות בפועל של קרנות הפנסיה וקופות גמל למדיניות ניהול הסיכונים.

דרישות רגולטוריות לעניין ניהול סיכונים כוללות בין היתר:

- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת סיכונים.
- הוראות בנושא ניהול סיכוני אשראי.
- הוראות בנושאים ספציפיים בתחום סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, טכנולוגיות מידע, אבטחת מידע, בקרה על דיווח כספי (SOX), תוכנית להמשכיות עסקית והתאוששות מאסון (BCP/DRP) .

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

1. הגדרת סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בעקומי הריבית, בשערי מניות, במדד ובמטבע חוץ.
סיכון ריבית: תיק הנכסים חשוף לשינויים בעקומי הריבית ובעקבות כך לשינויים באפיק נכסי החוב הסחירים.
סיכון אקוויטי: סיכון של ירידות חדות בשווקי המניות בארץ ובעולם עלול לפגוע בשווי מכשירים הוניים (כדוגמת מניות, תעודות סל וכד') בתיק הנכסים.
סיכון מטבע: שינוי בשער חליפין של מטבעות זרים מול השקל עלול לגרום לשינוי בשווי הנכסים הצמודים למטבע חוץ או הנקובים בו.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

להלן ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי במשתנים אלה על הרווח (הפסד) הכולל לתקופה. ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלבנטי נכון לכל מועד דיווח, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו. תוצאות מבחני הרגישות מבוססות על ההנחות הבאות:

- השינויים במשתנים הינם ביחס לערך הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות.
- כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמננטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של השקעות פיננסיות ולפיכך, במבחני הרגישות שלהלן, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.
- מבחני הרגישות, מביאים לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות עקיפות.
- יצוין גם כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.
- תוצאות מבחני הרגישות מוצגות נטו לאחר ניכוי השפעת המס.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2014:

	שיעור השינוי בשיעור הריבית (א)		השקעה במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח (הפסד)	(3,425)	3,727	4,255	(4,240)	(257)	257	728	(728)

ליום 31 בדצמבר, 2013:

	שיעור השינוי בשיעור הריבית (א)		השקעה במכשירים הוניים (ב)		שיעור השינוי במדד		שיעור השינוי בשע"ח של מטבע חוץ	
	+1%	-1%	+10%	-10%	+1%	-1%	+10%	-10%
	אלפי ש"ח							
רווח (הפסד)	(3,156)	3,363	5,167	(5,058)	(216)	216	461	(461)

(א) ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה ניתוח הרגישות נעשה ביחס לשוויו ההוגן של המכשיר שערכו הפנקסני מוצג על פי שוויו ההוגן. בגין מכשירים בריבית משתנה החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה. סכום הנכסים המושפעים מסיכון ריבית ישיר הינו כ-149 מיליוני ש"ח (שנה קודמת כ-155 מיליוני ש"ח).

(ב) השקעות במכשירים שאין להם תזרים קבוע, או שלחילופין, לחברה אין מידע ביחס לתזרים זה.

(ג) במסגרת מבחני הרגישות למדד ולשע"ח נלקחו גם מכשירים פיננסיים שאינם פריטים כספיים.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיס הצמדה

	ליום 31 בדצמבר, 2014				
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל
			אלפי ש"ח		
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	-	-	-	59,506	59,506
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	179,489	179,489
רכוש קבוע	-	-	-	5,997	5,997
נכסי מסים שוטפים	-	1,532	-	-	1,532
חייבים ויתרות חובה	10,396	-	-	4,347	14,743
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	36,910	109,041	1,592	-	147,543
נכסי חוב שאינם סחירים	-	4,559,641	-	-	4,559,641
מניות	641	-	1,197	-	1,838
אחרות	37,319	20,944	8,893	-	67,156
סך הכל השקעות פיננסיות	74,870	4,689,626	11,682	-	4,776,178
מזומנים ושווי מזומנים	102,254	-	19	-	102,273
סך כל הנכסים	187,520	4,691,158	11,701	249,339	5,139,718
סך כל ההון	-	-	-	303,450	303,450
התחייבויות:					
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	5,255	5,255
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	-	-	2,838	2,838
זכאים ויתרות זכות	73,299	2,344	-	-	75,643
מנורה מבטחים ביטוח	13,101	-	-	-	13,101
התחייבות בגין רכישת פעילות	-	-	-	9,432	9,432
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	-	4,729,999	-	-	4,729,999
סך כל ההתחייבויות	86,400	4,732,343	-	17,525	4,836,268
סך כל ההון וההתחייבויות	86,400	4,732,343	-	320,975	5,139,718
סך הכל חשיפה מאזנית	101,120	(41,185)	11,701	(71,636)	-

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיס הצמדה (המשך)

	ליום 31 בדצמבר, 2013				
	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סך הכל
			אלפי ש"ח		
נכסים:					
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	-	-	-	67,041	67,041
הוצאות רכישה נדחות	-	-	-	157,102	157,102
רכוש קבוע	-	-	-	6,094	6,094
נכסי מסים שוטפים	-	2,321	-	-	2,321
חייבים ויתרות חובה	7,958	15	-	4,580	12,553
השקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	38,394	113,990	-	-	152,384
נכסי חוב שאינם סחירים	8,716	4,530,256	-	-	4,538,972
מניות	296	-	3,183	-	3,479
אחרות	47,577	24,828	4,021	-	76,426
סך הכל השקעות פיננסיות	94,983	4,669,074	7,204	-	4,771,261
מזומנים ושווי מזומנים	77,477	-	17	-	77,494
סך כל הנכסים	180,418	4,671,410	7,221	234,817	5,093,866
סך כל ההון	-	-	-	248,808	248,808
התחייבויות:					
התחייבויות בגין מסים נדחים	-	-	-	4,388	4,388
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	-	-	-	2,669	2,669
זכאים ויתרות זכות	57,134	3,417	-	-	60,551
מנורה מבטחים ביטוח	46,411	-	-	-	46,411
הלוואה מצד קשור	17,304	-	-	-	17,304
התחייבות בגין רכישת פעילות	-	-	-	7,691	7,691
התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	-	4,706,044	-	-	4,706,044
סך כל ההתחייבויות	120,849	4,709,461	-	14,748	4,845,058
סך כל ההון וההתחייבויות	120,849	4,709,461	-	263,556	5,093,866
סך הכל חשיפה מאזנית	59,569	(38,051)	7,221	(28,739)	-

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים:

	ליום 31 בדצמבר, 2014					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
ענף משק						
מסחר ושירותים	-	-	292	-	292	15.90
בינוי ונדל"ן	-	44	-	1,197	1,241	67.50
השקעה ואחזקות	15	290	-	-	305	16.60
סך הכל	15	334	292	1,197	1,838	100.00

	ליום 31 בדצמבר, 2013					
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
ענף משק						
מסחר ושירותים	-	-	282	-	282	8.10
בינוי ונדל"ן	1	13	-	3,183	3,197	91.90
סך הכל	1	13	282	3,183	3,479	100.00

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-119 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ה. סיכוני נזילות (המשך)

מועדי פרעון עתידיים

הטבלאות להלן מרכזות את מועדי הפירעון המשוערים של סכומי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה. היות שמדובר בסכומים שכוללים את תשלומי הריבית העתידיים, הרי שאין התאמה בינם לבין יתרות ההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי.

מועדי הפירעון של התחייבויות פיננסיות נכללו על בסיס מועדי הפירעון החוזיים. בחוזים בהם הצד שכנגד רשאי לבחור את עיתוי התשלום של סכום, ההתחייבות נכללת על בסיס המועד המוקדם ביותר שבו החברה יכולה להידרש לשלם את ההתחייבות.

ליום 31 בדצמבר, 2014:

	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פרעון	סה"כ
				אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות	-	4,470	4,962	-	-	-	9,432

ליום 31 בדצמבר, 2013:

	עד שנה	מעל שנה ועד 5 שנים	מעל 5 שנים ועד 10 שנים	מעל 10 שנים ועד 15 שנים	מעל 15 שנים	ללא מועד פרעון	סה"כ
				אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות	-	3,179	4,512	-	-	17,304	24,995

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2014:

	סחירים *)	שאינם סחירים	סה"כ
		אלפי ש"ח	
בארץ	145,952	4,559,641	4,705,593
בחו"ל	1,591	-	1,591
סך הכל נכסי חוב	147,543	4,559,641	4,707,184

*) נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית מוחזקים למסחר ומוצגים בשווי הוגן.
ראה גם פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם: (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013:

	סחירים *)	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
סך הכל נכסי חוב בארץ	152,384	4,538,972	4,691,356

*) נכסי חוב סחירים מסווגים לקטגוריית מוחזקים למסחר ומוצגים בשווי הוגן.
ראה גם פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר, 2014				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	81,225	-	-	-	81,225
אגרות חוב קונצרניות	29,347	25,800	1,481	8,099	64,727
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	110,572	25,800	1,481	8,099	145,952
נכסי חוב שאינם סחירים					
פיקדון (חשכ"ל)	4,115,224	-	-	-	4,115,224
אגרות חוב קונצרניות	194,268	91,052	77	39	285,436
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	94,702	1,150	-	57	95,909
נכסי חוב אחרים	12,545	42,012	-	8,515	63,072
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	4,416,739	134,214	77	8,611	4,559,641
סך הכל נכסי חוב בארץ	4,527,311	160,014	1,558	16,710	4,705,593

(*) כל דירוג כולל בתוכו את הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

א. נכסי חוב (המשך)

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר, 2013				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב בארץ					
נכסי חוב סחירים					
אגרות חוב ממשלתיות	86,848	-	-	-	86,848
אגרות חוב קונצרניות	17,793	32,844	3,957	10,942	65,536
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	104,641	32,844	3,957	10,942	152,384
נכסי חוב שאינם סחירים					
פיקדון (חשכ"ל)	4,094,990	-	-	-	4,094,990
אגרות חוב קונצרניות	162,616	119,224	91	1,893	283,824
פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	86,044	1,624	-	-	87,668
נכסי חוב אחרים	13,558	50,471	-	8,461	72,490
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	4,357,208	171,319	91	10,354	4,538,972
סך הכל נכסי חוב בארץ	4,461,849	204,163	4,048	21,296	4,691,356

	דירוג בינלאומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר, 2014				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
נכסי חוב סחירים בחו"ל					
אגרות חוב קונצרניות	-	1,591	-	-	1,591

(*) כל דירוג כולל בתוכו את הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 25: - ניהול סיכונים (המשך)

ו. סיכוני אשראי (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר, 2014				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
חייבים	-	-	-	14,743	14,743
מזומנים ושווי מזומנים	102,273	-	-	-	102,273

	דירוג מקומי (*)				
	ליום 31 בדצמבר, 2013				
	AA ומעלה	BBB עד A	נמוך מ-BBB	לא מדורג	סך הכל
	אלפי ש"ח				
חייבים	-	-	-	12,553	12,553
מזומנים ושווי מזומנים	77,494	-	-	-	77,494

(*) כל דירוג כולל בתוכו את הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים:

	ליום 31 בדצמבר, 2014		ליום 31 בדצמבר, 2013	
	אלפי ש"ח	% מסה"כ	אלפי ש"ח	% מסה"כ
ענף משק				
תעשיה	15,440	0.30	4,393	0.10
בינוי ונדל"ן	69,522	1.50	82,802	1.80
מסחר ושירותים	160,974	3.40	158,382	3.40
בנקים	196,672	4.20	191,749	4.10
שירותים פיננסיים	26,288	0.60	63,676	1.40
חיפושי גז ונפט	1,689	-	7,427	0.20
השקעה ואחזקות	40,150	0.90	1,089	0.00
	510,735	10.90	509,518	11.00
אג"ח מדינה ופיקדון חשכ"ל	4,196,449	89.10	4,181,838	89.00
סך הכל	4,707,184	100.00	4,691,356	100.00

באור 26: - התחייבויות תלויות

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד החברה ובכמות התובענות שהוכרו כיצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה להפסדים במקרה של אישור תביעה ייצוגית כנגדה.

בקשה לאישור תובענה כייצוגית ניתן להגיש בתביעה מהסוג כמפורט בחוק האמור או בעניין שנקבע בהוראת חוק מפורשת אחרת כי ניתן להגיש בגינה תובענה ייצוגית. יצוין, כי החל משנת 2006, ההגדרה של תביעה שבגינה ניתן להגיש בקשה לאישורה כייצוגית כלפי החברה, הינה הגדרה רחבה הכוללת כל עניין שבין חברה ללקוח, בין אם הצדדים התקשרו בעסקה ובין אם לאו. על מנת שבקשה לאישור תובענה ייצוגית תאושר על התובע הייצוגי להוכיח, בין היתר: (1) קיומה של עילת תביעה אישית (2) כי העילה מבוססת דיה כדי כך שמתקיים סיכוי לכאורה לזכיית התובע בתביעתו (3) כי עילת התביעה מעוררת שאלה מהותית של עובדה או משפט המשותפות לכלל חברי הקבוצה המיוצגת וקיימת אפשרות סבירה שהשאלות המשותפות יוכרעו לטובת הקבוצה (4) התובענה הייצוגית היא הדרך היעילה וההוגנת לבירור המחלוקת (5) התאמת התובע ובא כוחו לייצג את הקבוצה המיוצגת.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור", בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגית אשר בהם, להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

באור 26: - התחייבויות תלויות

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה:

1. בחודש יולי 2014 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד כנגד החברה ו-4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות") בקשה לאישור תובענה כיצוגית. הנתבעות מנהלות את 5 קרנות הפנסיה הגדולות בישראל. עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות עושות שימוש בחוסר תום לב בזכותן החוזית להעלות את דמי הניהול, ומעלות באופן גורף את דמי הניהול שמשלמים פנסיונרים לדמי הניהול המירביים המותרים על פי הדין (0.5% מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי" שמנוע מלנייד את צבירתו לקרנות פנסיה אחרות, וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית (כ-0.3% מהיתרה הצבורה וכ-2% מההפקדות השוטפות שלהם). עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המירביים.
התובעת מס' 1 הינה עמותה המהווה ארגון גג לכל העמותות לזקן בישראל, והתובעת מס' 2 הינה עמותה שפועלת עבור האוכלוסיה המבוגרת בתחומי העיר קרית מלאכי וברחבי ישראל. התובעות טוענות, כי הן ארגונים הזכאים להגיש תובענה יצוגית בהתאם לסעיף 4(א)(3) לחוק התובענות היצוגיות, לאור המטרות הציבוריות שבהן הן עוסקות, וזאת על אף שלא נפגעו באופן אישי וישיר ממי מהנתבעות, ולמרות שמאמציהן של התובעות לאתר תובע יצוגי עלו ריקם.
הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינם כל מי שהינם עמיתים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וזכאי לקבל פנסית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל בעתיד פנסית זקנה (להלן: "חברי הקבוצה"). התובעות מעריכות את מספר חברי הקבוצה שהגיעו לגיל פרישה, אצל כל הנתבעות ביחד, ב-17,000. התובעות אינן מעריכות את מספר חברי הקבוצה שיגיעו לגיל פרישה בעתיד.
עילות התביעה הנטענות הן בין היתר שימוש לרעה וחוסר תום הלב בזכות חוזית (כאשר הנתבעות חבות בחובת תום לב המוגברת כלפי עמיתיהן), התנהלות קרטליסטית של הנתבעות, הפרת חובות נאמנות וזהירות כלפי עמיתי הנתבעות, הפרת חובת הגילוי כלפי העמיתים, תנאי מקפח בחוזה אחיד, עשיית עושר ולא במשפט והפרת חובה חקוקה.
הנזק הנטען מוערך על ידי התובעות הוא תשלום יתר של דמי ניהול על ידי חברי הקבוצה השקולים ל-2% מגובה הפנסיה המשולמת לכ"א מחברי הקבוצה. בהתאם לחוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשה, דמי הניהול שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים ב-48 מיליון ש"ח, דמי הניהול שייגבו בעתיד שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים ב-152 מיליון ש"ח, ודמי הניהול שיגבו שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בגין הצבירה הקיימת כיום נאמדים ב-2,800 מיליון ש"ח.
הסעדים המבוקשים על ידי התובעות הם, בין היתר: (I) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה, (II) לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כל אחד מהם לפנסיה, (III) לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל עמית בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, (IV) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעות ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

החברה הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 26: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

2. בחודש אוקטובר 2014, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד, כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית. המבקשת הינה עמיתה בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה", שבניהול החברה. המבקשת נהנתה מהטבות בדמי ניהול מכח הסכם הטבות שנערך בין החברה לבין מעסיקה של המבקשת.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה, בסמוך לאחר המועד שבו סיימה המבקשת את עבודתה אצל מעסיקה, בתום שנת 2011, העלתה החברה את דמי הניהול של המבקשת, לדמי הניהול המרביים שאותם היא זכאית לגבות, והכל ללא מתן הודעה מוקדמת בכתב למבקשת. המבקשת טוענת, כי החברה לא נהגה, קודם לחודש מרס 2013, לשלוח לעמיתים הודעות מוקדמות על העלאת דמי ניהול על ידה.
הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל מי שהחברה העלתה לו את דמי הניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת בדבר אותה העלאה, וזאת החל ממועד הצטרפותו כעמית ועד למועד מתן פסק דין סופי בתובענה (להלן: "חברי הקבוצה").
המבקשת מבקשת להסתמך בבקשתה על חוזר הכרעות עקרוניות (מס' 1-4-2013), שעניינו "הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת" (ראה ביאור 26(ד) להלן) אשר חייב חברות מנהלות לבצע הליך של השבה יזומה של דמי ניהול שהועלו בשנים 2006-2009, ללא מתן הודעה מוקדמת.
עילות התביעה הנטענות הן - הפרת חובה חקוקה (תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964); הפרת חובת הנאמנות והשליחות שחבה החברה כלפי חברי הקבוצה; הפרת חובת הגילוי הרחבה שמוטלת על החברה מכח חובת תום הלב; עשיית עושר שלא במשפט; רשלנות; הפרת חוזה; הפרת חובת תום הלב והטעיה.
הנזק הישיר שנגרם למבקשת, מוערך על ידה, בסך של 825 ש"ח (עד ליום 1 באפריל, 2014), ובתוספת סך מוערך של 77 ש"ח בגין נזק עקיף, בשל הפסד תשואה על הכספים שנגבו לפי הטענה, ביתר (עד ליום 31 בדצמבר, 2013), וכן סך מוערך בכ- 100 ש"ח בשל נזק לא ממוני בגין פגיעה באוטונומיה. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיה של המבקשת, אך אין ביכולתה להעריך את היקפו בשלב זה, בין היתר לאור העובדה שאין בידה להעריך את מספר חברי הקבוצה.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת הם, בין היתר: (א) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין; (ב) חיוב החברה לפצות את חברי הקבוצה בסכום הפסד התשואה בגין דמי הניהול שנגבו ביתר; (ג) חיוב החברה לפצות כל אחד מחברי הקבוצה בגין פגיעה באוטונומיה בסך של 100 ש"ח; (ד) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעת ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

החברה הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 26: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

3. ביום 17 בדצמבר, 2014 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בבאר שבע כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה"). המבקשת הינה עמיתה בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" שבניהול החברה.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה בסמוך לאחר המועד שבו סיימה המבקשת את עבודתה אצל מעסיקה, במרס 2013, הודיעה לה החברה בכתב, כי המעסיק פנה אליה וביקש את החזר הפיצויים בטענה, שהוא זכאי להם, וכי במידה והיא לא תמציא בתוך 60 ימים מסמך המלמד על כך שהוגשה תביעה (על ידי המעסיק או על ידי המבקשת) בענין הזכאות לכספי הפיצויים הצבורים בחשבון או לחילופין אישור של המעסיק בדבר חזרתו מהבקשה, תחזיר החברה את כספי הפיצויים למעסיק. המבקשת לא טרחה להגיש תביעה לבית הדין לעבודה, שכן היא סברה שהיא זכאית לכספי הפיצויים לאור היותה כפופה, לטענתה, לצו הרחבה פנסיית חובה, אשר בהתאם לסעיף 8 לו, כספי רכיב הפיצויים לא ניתנים להחזר למעביד, למעט במקרים חריגים, שלא התקיימו לטענתה בעניינה. במקום להגיש תביעה, בחרה המבקשת לשלוח מכתב אל החברה, ובו הביעה התנגדותה להחזרת כספי הפיצויים למעסיק מהטעמים הנ"ל, אך החברה החזירה את כספי הפיצויים למעסיק.
הקבוצה אותה מבקשת המבקשת לייצג הינם כל מי שהיו מבוטחים בקרן הפנסיה שבניהול החברה בתקופה שמיום 1 בינואר, 2008 בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה, שלא חל עליהם הסכם קיבוצי, שסיימו את עבודתם במועד כלשהו בשבע השנים האחרונות ושעונים על התנאים המצטברים הבאים:

- מעסיקם דרש להחזיר לו את רכיב הפיצויים;
- מעסיקם לא הציג בפני המשיבה פסק דין השולל את זכאותם לפיצויים;
- החברה דרשה מהם להמציא פסק דין על זכאותם או הוכחה על הגשת התביעה על ידם בתוך 60 ימים מיום פנייתה אליהם;
- הם לא המציאו כתב תביעה שכזה או פסק דין;
- החברה השיבה למעסיק את רכיב הפיצויים;

(להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת צו הרחבה פנסייה חובה והפרת חוזר גמל 2003/5 (ויוזכר שעסקינן בעמיתה בקרן פנסיה).
הנזק הישיר שנגרם למבקשת הוערך על ידה בסך של כ-18,000 ש"ח. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיה של המבקשת, אך אין ביכולתה להעריך את היקפו בשלב זה, בין היתר לאור העובדה שאין בידי המבקשת להעריך את מספר חברי הקבוצה.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת הם, בין היתר: (I) תשלום מלוא רכיב סכום הפיצויים שהושב על ידי החברה למעסיקים, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית,
(II) להורות על פסיקת שכר טרחה למבקשת ולעורכי הדין המייצגים.

החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

4. ביום 13 בינואר, 2015 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב כנגד החברה בקשה לאישור תביעה כייצוגית (להלן: "הבקשה"). התובענה אותה מבקש המבקש לאשר כייצוגית היא תביעה שהגיש בשנת 2013 כנגד החברה, בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב (להלן: "התובענה").
המבקש הינו עמית בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" שבניהול החברה.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה החברה השיבה למעסיקתו לשעבר של המבקש את כספי רכיב הפיצויים שהופרשו בגינו, למרות שההפרשות בגינו היו בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה, ולא בהתאם להסכם הקיבוצי המיטיב שחל על המעסיק. במסגרת בירור התובענה התברר, שבשל טעות הוחזרו למעסיק הכספים שהופרשו בגין המבקש בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה בשל זיהויים בטעות כהפקדות בהתאם להסכם הקיבוצי המיטיב. לאור גילוי זה השיב המעסיק את כספי הפיצויים לקרן הפנסיה, וחשבונו של המבקש זוכה בהתאם

באור 26: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

4. (המשך)
(לרבות בתשואות המתאימות). למרות שדומה שעילתו האישית מוצתה, מבקש המבקש לאשר את התובענה כיצוגית.
הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם כל מי שהיו מבוטחים בקרן הפנסיה שבניהול החברה בשבע השנים שלפני מועד הגשת התובענה, אשר החברה החזירה כספי פיצויים מקופת הפנסיה שלהם, למעסיקם, בניגוד לדין. המבקש מעריך, כי מספר חברי הקבוצה, בכל הנוגע למעסיק שלו, הינו כ-2,000 ואינו מסוגל להעריך את מספרי חברי הקבוצה שהועסקו על ידי מעסיקים אחרים (להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת חוזר גמל 2003/5 (ויוזכר שעסקינן בעמית בקרן פנסיה) והשבת כספים בניגוד להוראות ההסכם הקיבוצי שחל על המעסיק ובניגוד לצו הרחבה פנסית חובה.
הנזק הישיר שנגרם למבקש הוערך על ידו בסך של כ-1,748 ש"ח (שכאמור לעיל הושבו לחשבון המבקש זה מכבר). הנזק שנגרם לחברי הקבוצה שהועסקו על ידי המעסיק הרלבנטי מוערך על ידי המבקש בסך של כ-3 מיליון ש"ח, אך אין ביכולתו להעריך את היקפו בשלב זה ביחס לשאר חברי הקבוצה, בין היתר לאור העובדה שאין בידי המבקש את המידע הדרוש לצורך הערכתו.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הם, בין היתר: (I) תשלום מלוא רכיב סכום הפיצויים שהושב על ידי המשיבה למעסיקים, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, בגין חברי הקבוצה, (II) להמציא נתונים ומסמכים הדרושים לניהול התובענה וחישוב שווי התובענה, (II) להורות על פסיקת שכר טרחה למבקש ולעורכי הדין המייצגים.

החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

5. ביום 9 במרס, 2015 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד החברה תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"הבקשה לאישור").
המבקש הינו עמית בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" שבניהול החברה. המבקש נהנה מהטבות בדמי ניהול מכח הסכם הטבות שנערך בין החברה לבין מעסיקו של המבקש. המבקש פוטר ע"י מעסיקו בחודש דצמבר 2013. בחודש אפריל 2014 העלתה החברה את דמי הניהול של המבקש לדמי הניהול המירביים שאותם היא זכאית לגבות, ויידעה את המבקש על העלאת דמי הניהול כאמור בחודש מאי 2014 - זאת מבלי שניהלה עם המבקש מו"מ ו/או הציעה לו לנהל מו"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. כל זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לענין דמי הניהול שיגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מירביים. לעמדת המבקש, בנסיבות אלו חל סעיף 46 לחוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973 (להלן: "חוק החוזים"), שקובע ש"חיוב לתשלום בעד נכס או שירות שלא הוסכם על שיעור, יש לקיים בתשלום של סכום שהיה ראוי להשתלם לפי הנסיבות בעת כריתת החוזה" - והתשלום הראוי בנסיבות אלו, אליבא דמבקש, הוא דמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי החברה.
הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" (להלן: "חוזר הממונה") או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מו"מ טרם ההעלאה (להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה החברה כלפי חברי הקבוצה מכח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת החלה על החברה כלפי עמיתיה ועוד.

באור 26: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

5. (המשך)
הנזק הישיר שנגרם למבקש מוערך על ידי המבקש בסך של 46 ש"ח לחודש. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיו של המבקש והוא מוערך על ידו בכ-20 מיליון ש"ח.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקש בבקשה לאישור הם, בין היתר: (I) להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות שמנוהלות על ידי החברה, כך שבמצב שבו לא נוהל מו"מ עם עמית לגבי תקופה מסוימת ייגבה ממנו ממוצע דמי הניהול ולא יותר מכך, (II) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה,
(II) חיוב החברה לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מו"מ, (III) חיוב החברה להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מו"מ.

החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

6. טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, כפי שצויינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי.

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע אלפי ש"ח
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
צוין סכום התביעה (המיוחס ספציפית לחברה במידה והתביעה מתייחסת למספר חברות)	1	20,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	3	-

ב. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 ובחודש נובמבר 2012 פורסם 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 ביום 30 ביוני, 2016.
בשלב זה, אין החברה יכולה, להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

באור 26: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

ד. בחודש ינואר 2014, פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"ד-2014, אשר קבע הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס, 2015, אשר מתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי, בתנאים שתקבע הממונה, בפטור ממס על רכיב התגמולים. בחודש מרס 2014 פורסמה הוראת שעה, שתפקע ביום 31 במרס, 2015, למשיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה נמוכה (פחות מ-7,000 ש"ח) בקופת גמל לתגמולים ו/או בקופת גמל לא משלמת לקצבה שמתקיימים בהם תנאים שמפורטים בהוראת השעה, כאשר במקביל פרסמה רשות המיסים הנחיה המעניקה פטור מניכוי מס במקור בעת משיכה חד פעמית מקופת גמל לתגמולים ו/או מקופת גמל לא משלמת לקצבה של כספי פיצויים שעומדים בתנאי הוראת השעה הנ"ל. בעקבות התקנות פרסמה הממונה חוזר, שקבע הוראות דיווח לעמיתים בעלי יתרה נמוכה בדבר זכותם למשיכת כספים, לרבות פרסום באתרי האינטרנט של הגופים המוסדיים, וכן חובת דיווח לממונה ביחס לביצוע משיכות כאמור.
בעקבות פרסום הוראת השעה, גבר מספר בקשות הפדיון ביחס לקופות הגמל לתגמולים/קופות גמל לא משלמות לקצבה שבניהולה - מידע זה הינו מידע המתבסס על הערכות והנחות של החברה.

ה. FATCA (FOREIGN ACCOUNT TAX COMPLIANCE ACT)
בחודש מרס 2010, חוקק בארה"ב חוק ה-FATCA (להלן - החוק), שמטרתו מניעת התחמקות מתשלום מס על ידי ישויות אמריקאיות בעלות חשבונות מחוץ לארצות הברית. בחודש ינואר 2013 פורסמו התקנות הסופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית ("IRS"), המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק, אשר נכנסו לתוקף ביום 1 ביולי, 2014. החוק מחייב מוסדות פיננסים זרים (FFI-FOREIGN FINANCIAL INSTITUTIONS) להתקשר בהסכם עם ה-IRS, לבצע בדיקת נאותות לבעלי חשבונות, ולהעביר לרשות המיסים האמריקאית אחת לשנה מידע אודות חשבונות שזוהו כ"אמריקאים", להעביר מידע אודות חשבונות אלו ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. ביום 28 באפריל, 2014 חתמה מדינת ישראל על "הסכם שבמהות" (AGREEMENT IN SUBSTANCE) עם ארה"ב ביחס ליישום החוק, אשר קובע הקלות שונות, בנושא ניכוי המס ובנושא הרישום והדיווח על חשבונות "אמריקאים". בהתאם להסכם לא יחולו דרישות ביחס לרוב המכריע של המוצרים שמנוהלים על ידי החברה וביחס לרוב המכריע של עמיתיה, כך שהוראות החוק יחולו רק ביחס למספר מצומצם של עמיתים בקרן ההשתלמות שבניהול החברה, והשלכותיו על החברה לא יהיו מהותיות.

באור 27:- התקשרויות

א. <u>הסכמי הפצה עם בנקים</u>
החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם מספר תאגידים בנקאיים בהם נקבע כי החברה תשלם לתאגידים הבנקאיים עמלות הפצה בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו-2006, תמורת ביצוע עסקאות של לקוחות עם החברה לצורך ביצוע הפקדות בקרנות הפנסיה ובקופות הגמל שבניהול החברה או לצורך המשך החברות של אותם לקוחות בקרנות הפנסיה / קופות הגמל האמורות, בהתאם לייעוץ שניתן ללקוחות בידי הבנקים התאגידים הבנקאיים.

ב. <u>הסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן - "בנק פועלים")</u>
בהתאם להסכם עם בנק הפועלים מיום 19 ביוני, 2007 (כפי שתוקן ביום 23 באוגוסט 2011), קופות גמל של החברה מתופעלות על ידי בנק הפועלים, אשר מעניק לקופות שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול. בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק הפועלים לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות המתופעלות על ידו.

ג. <u>הסכם תפעול עם לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן - בנק לאומי)</u>
בהתאם להסכם עם בנק לאומי מיום 5 במאי, 2008, קופות גמל של החברה מתופעלות על ידי בנק לאומי, אשר מעניק להן שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם. בתמורה לביצוע השירותים זכאי בנק לאומי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקופות. הסכם זה החליף את ההסכם הקודם שהיה בין החברה לבנק לאומי, ותוקפו לתקופה שאינה קצובה, אלא אם כן הודיע מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב בת 6 חודשים, על ביטולו.

ד. <u>הסכם תפעול עם הבנק הבינלאומי</u>
בהתאם להסכם בין החברה לבין הבנק הבינלאומי (אשר הוסב לחברת מנורה הסתדרות המהנדסים - ראה ביאור 24(ה)), מעניק הבנק הבינלאומי לקרן ההשתלמות אומגה (שבניהול מנורה הסתדרות המהנדסים) שירותי תפעול כהגדרתם בהסכם התפעול וזכאי לקבל מהחברה תמורה המחושבת כחלק מהיתרה הצבורה בקרן. תוקפו של ההסכם יסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017. ההסכם יוארך אוטומטית לתקופות נוספות של שנה או תקופה אחרת שתוסכם בין הצדדים, אלא אם כן הודיע בכתב, אחד הצדדים, לפחות ששה חודשים מראש על רצונו לסיים את ההתקשרות.

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

ו. באשר להתקשרות החברה בהסכם עם מנורה ביטוח, ראה באור 24(ד).

ז. באשר להתקשרות החברה בהסכם עם מנורה הסתדרות המהנדסים, ראה באור 24(ה).

באור 28:- <u>אירועים במהלך תאריך הדיווח</u>

א. בחודש אפריל 2014, פרסמה הממונה חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים שתחילתו ביום 1 ביולי, 2014 (אשר החליף חוזר קודם בנושא זה). בהתאם, אישרה החברה מדיניות תגמול עדכנית העונה לדרישות החוזר כמפורט להלן מדיניות התגמול הנ"ל תחול על תגמול שיאושר החל ממועד אימוץ המדיניות על-ידי הגופים המוסדיים, ואין בה כדי לפגוע בהתקשרויות קיימות, בכפוף להוראות המעבר שנקבעו בחוזר לעניין זה כלהלן: הסכמי תגמול שאושרו בחברה לפני 25 בדצמבר, 2013 יותאמו להוראות המדיניות עד לסוף שנת 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין 25 בדצמבר, 2013 ל- 30 ביוני, 2014 תאמו להוראות מדיניות התגמול לסוף שנת 2014 (ראה באור 24י לעיל).

באור 28:- <u>אירועים במהלך תאריך הדיווח</u> (המשך)

ב. בחודש יוני 2014, פרסמה הממונה חוזר בעניין מבנה גילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברה מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS).
עיקר השינוי בחוזר הינו צירוף דוחות סולו כנספח לדוחות הכספיים.

ג. בחודש יוני 2014, פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), התשע"ד-2014, שבה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע שיעור עמלת הפצה מירבי של 0.2% מהצבירה ועד 1.6% מההפקדות השוטפות לאותם המוצרים (על בסיס חודשי). במקרה שבו דמי הניהול הנגבים נמוכים משיעור עמלת ההפצה המירבית כאמור לעיל מוצע לאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדמי הניהול בגין הצבירה ו/או ההפקדות השוטפות, לפי העניין. לגבי קרן השתלמות לא יחול שינוי בתקרת עמלת ההפצה המותרת.

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

ה. בחודש יולי 2014, פרסמה הממונה חוזר בענין דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר במסגרתו שינתה את מתכונת הדוחות השנתיים והרבעוניים לעמיתים ולמבוטחים, וכן קבעה כי הדוחות יוצגו באזור המידע האישי באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, ובמקרים מסוימים גם יישלחו לעמיתים ולמבוטחים בדואר. החברה צופה, כי חוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועו, יביא להפחתת הוצאותיה בגין משלוח הדוחות לעמיתים ולמבוטחים.

ו. בחודש אוגוסט 2014, הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014, שמסדירות את אופן הדיווח והתשלום של מעסיקים לקופות גמל, ובכלל זה החובה לדווח לקופות גמל באופן ממוכן, בקובץ שמתכונתו תיקבע על ידי הממונה. התקנות וחובת הדיווח הממוכן ייכנסו לתוקף ב-1 בינואר, 2016 (אך חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים תחל מיום 1 בינואר, 2017). בעקבות התקנות הנ"ל פרסמה הממונה בחודש ספטמבר 2014, חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמחליף חוזר קודם באותו העניין, כאשר בחוזר החדש נוסף, בין היתר, נספח ה' - ממשק מעסיקים, שמסדיר את מבנה קובץ הדיווח הממוכן האמור לעיל. החברה צופה, כי התקנות וחוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועם, יביאו להגדלת היעילות התפעולית שלה.

ז. בחודש ספטמבר 2014, פורסמה טיוטה רביעית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד-2014, שבמסגרתה מוצע להסדיר את המותר והאסור בכל הנוגע לתשלום דמי עמילות לסוכני ביטוח ולקבוע הוראות המסדירות תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל במסגרת מעבר לקוחות בין סוכני ביטוח.

ח. בחודש אוקטובר 2014 פורסם תזכיר חוק, לפיו מוצע להסמיך את הממונה לקבל מגופים מוסדיים דיווחים אודות דמי הניהול שנקבעו עבור מצטרפים חדשים לקופות הגמל (לרבות קרנות פנסיה וביטוחי מנהלים) שבניהולם. כמו כן, הוצע כי הדיווחים האמורים יהוו פלטפורמה להקמת מחשבון דמי ניהול, כך שיתאפשר לכל מי שמבקש להצטרף כעמית/מבוטח למוצר פנסיוני להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים על ידי הגופים המוסדיים השונים. מחשבון זה נועד להגברת התחרות בתחום החיסכון הפנסיוני ולצורך הוזלה של שיעורי דמי הניהול הנגבים מהעמיתים/מבוטחים. בהמשך לפרסום התזכיר פרסמה הממונה טיוטת חוזר בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול האמור.

באור 28:- אירועים במהלך תאריך הדיווח (המשך)

ט. רכישת קופות גמל

ביום 30 בספטמבר, 2014 התקשרה החברה עם ארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל ("ארגון המורים") בהסכם לרכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" ("רשף"), שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל מסלולית לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל מסלולית לתגמולים ופיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) ("הקופות הנרכשות"), שהינן קופות גמל ענפיות. בגין רכישת מניות רשף לא תשולם תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות הנרכשות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. במועד השלמת העסקה תידרש החברה להזרים כ-10 מיליון ש"ח לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנית רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, תתבטל במועד השלמת העסקה. עוד יצוין, כי בכוונת החברה לגרום לרשף, מיד לאחר השלמת העסקה, להעביר את ניהול הקופות הנרכשות לחברה, באופן שרשף תחדל לשמש כחברה מנהלת.
סך נכסי הקופות הנרכשות ליום 31 בדצמבר, 2014, הסתכם בכ-2,049 מיליוני ש"ח. (על פי נתוני הגמל נט).
העסקה כפופה לקבלת אישורים שונים ובכלל זה אישור הממונה.
למועד החתימה על הדוחות הכספיים טרם התקבלו אישורים אלו.

באור 29:- אירועים לאחר תאריך הדיווח

י. בחודש ינואר 2015, פרסמה הממונה נייר עמדה לגופים מוסדיים שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון". מנייר העמדה עולה כי לדעת הממונה תשלום דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם עמית או מבוטח הינו פסול ואינו עולה בקנה אחד, לפי העמדה, עם חובת הנאמנות המוטלת על הגופים המוסדיים ועל בעלי הרישיונות. בשלב זה, מוקדם להעריך את השלכותיו. יצוין, כי התאחדות החברות לביטוח חיים פנתה במכתב מפורט למפקחת תוך דרישה למשיכת נייר העמדה על רקע פגמים שנפלו בתוכנו ובהליך גיבושו ופרסומו. הממונה השיבה למכתב זה, ובין היתר הודיעה כי בנסיבות הענין ובהתחשב בהיקפה של הפרקטיקה הקיימת והצורך בשינוי מערך החוזים הקיים אין בכוונת הממונה להפעיל את סמכויות האכיפה ביחס ללקוחות שצורפו לפני פרסום העמדה ואף בתקופה הסמוכה שלאחר מכן.

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

לכבוד
בעלי המניות של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

א.נ

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

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2014 ו- 2013 ולכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2014, 2013 ו- 2012 ואשר נכלל כנספח לדוחות הכספיים המאוחדים. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישת הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

תל-אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

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

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

דוחות על המצב הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
נכסים:		
נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	59,506	67,041
הוצאות רכישה נדחות	179,489	157,102
רכוש קבוע	5,997	6,094
נכסי מסים שוטפים	1,532	2,321
חייבים ויתרות חובה	10,010	15,295
השקעות פיננסיות:		
נכסי חוב סחירים	85,886	92,866
אחרות	33,547	30,024
סך הכל השקעות פיננסיות	119,433	122,890
מזומנים ושווי מזומנים	32,897	17,079
סך כל הנכסים	408,864	387,822
הון:		
הון מניות	338	338
פרמיה על מניות	17,590	17,590
קרן הון אחרת	26,550	26,550
עודפים	258,972	204,330
סך הכל הון	303,450	248,808
התחייבויות:		
התחייבויות בגין מסים נדחים	5,255	4,388
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	2,838	2,669
זכאים ויתרות זכות	74,788	60,551
מנורה מבטחים ביטוח	13,101	46,411
הלוואה מצד קשור	-	17,304
התחייבות בגין רכישת פעילות	9,432	7,691
סך כל ההתחייבויות	105,414	139,014
סך כל ההון וההתחייבויות	408,864	387,822

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	417,970	386,223	349,487
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל, נטו	75,645	69,935	75,013
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	13,841	19,960	25,688
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	2,484	8,018	8,059
הכנסות אחרות	6,656	5,193	5,263
סך כל ההכנסות	516,596	489,329	463,510
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	127,136	121,465	108,198
הוצאות הנהלה וכלליות	244,275	226,509	206,698
הוצאות מימון	2,760	2,504	2,364
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	6,440	6,730	6,983
סך כל ההוצאות	380,611	357,208	324,243
רווח לפני מסים על ההכנסה	135,985	132,121	139,267
מסים על הכנסה	51,362	48,304	49,877
רווח נקי	84,623	83,817	89,390
רווח כולל אחר:			
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	30	170	53
מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר	11	62	19
סך הכל רווח כולל אחר	19	108	34
סך הכל רווח כולל	84,642	83,925	89,424

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

דוחות על השינויים בהון:

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

	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת	יתרת עודפים	סה"כ
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2013	338	17,590	26,550	165,405	209,883
רווח נקי	-	-	-	83,817	83,817
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	170	170
מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	62	62
סך הכל רווח כולל אחר	-	-	-	108	108
סה"כ רווח כולל	-	-	-	83,925	83,925
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	-	-	-	(45,000)	(45,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	338	17,590	26,550	204,330	248,808

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	יתרת עודפים	סה"כ
			אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2012	338	17,590	26,689	123,140	167,757
רווח נקי	-	-	-	89,390	89,390
רווח כולל אחר:					
רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת	-	-	-	53	53
מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר	-	-	-	19	19
סך הכל רווח כולל אחר	-	-	-	34	34
סה"כ רווח כולל	-	-	-	89,424	89,424
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	-	-	-	(46,869)	(46,869)
עסקאות עם בעל שליטה	-	-	(139)	(290)	(429)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012	338	17,590	26,550	165,405	209,883

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

מגזרי פעילות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014				
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	417,970	-	-	-	417,970
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו	-	75,645	-	-	75,645
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	-	13,841	-	13,841
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	1,962	522	-	-	2,484
הכנסות אחרות	4,292	5,982	-	(3,618)	6,656
סך כל ההכנסות	424,224	82,149	13,841	(3,618)	516,596
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	112,285	18,469	-	(3,618)	127,136
הוצאות הנהלה וכלליות	193,393	43,210	7,672	-	244,275
הוצאות מימון	754	2,006	-	-	2,760
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	6,440	-	-	6,440
סך כל ההוצאות	306,432	70,125	7,672	(3,618)	380,611
רווח לפני מסים על ההכנסה	117,792	12,024	6,169	-	135,985
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה	12	18	-	-	30
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	117,804	12,042	6,169	-	136,015

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, 2013				
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	386,223	-	-	-	386,223
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו	-	69,935	-	-	69,935
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	-	19,960	-	19,960
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,260	758	-	-	8,018
הכנסות אחרות	3,799	4,594	-	(3,200)	5,193
סך כל ההכנסות	397,282	75,287	19,960	(3,200)	489,329
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	108,770	15,895	-	(3,200)	121,465
הוצאות הנהלה וכלליות	178,391	40,437	7,681	-	226,509
הוצאות מימון	707	1,797	-	-	2,504
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	6,730	-	-	6,730
סך כל ההוצאות	287,868	64,859	7,681	(3,200)	357,208
רווח לפני מסים על ההכנסה	109,414	10,428	12,279	-	132,121
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	181	(11)	-	-	170
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	109,595	10,417	12,279	-	132,291

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, 2012				
	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
	אלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו	349,487	-	-	-	349,487
הכנסות מדמי ניהול קופות גמל, נטו	-	75,013	-	-	75,013
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	-	-	25,688	-	25,688
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון	7,297	762	-	-	8,059
הכנסות אחרות	3,348	4,600	-	(2,685)	5,263
סך כל ההכנסות	360,132	80,375	25,688	(2,685)	463,510
עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות	96,261	14,622	-	(2,685)	108,198
הוצאות הנהלה וכלליות	159,587	39,464	7,647	-	206,698
הוצאות מימון	1,482	882	-	-	2,364
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	-	6,983	-	-	6,983
סך כל ההוצאות	257,330	61,951	7,647	(2,685)	324,243
רווח לפני מסים על ההכנסה	102,802	18,424	18,041	-	139,267
רווח (הפסד) כולל אחר לפני מסים על הכנסה	109	(56)	-	-	53
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	102,911	18,368	18,041	-	139,320

- - - - - - - - - - -

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

דוח תקופתי

ליום 31/12/2014

דוח תקופתי לשנת 2014

שם החברה המנהלת	**מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ**
מספר חברה ברשם החברות	**51-224581-2**
כתובת	**רח' ז'בוטינסקי 7, מגדל משה אביב, רמת-גן**
טלפון	**03-7555864**
פקסימיליה	**03-7555865**
תאריך המאזן	**31 בדצמבר 2014**
תאריך הדוח	**29 במרס 2015**

1. דוחות כספיים ודוחות אקטואריים

הדוחות הכספיים של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן – "**החברה המנהלת**" או "**החברה**"), הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה של קרנות הפנסיה והדוחות הכספיים וסקירות ההנהלה של קופות הגמל שבניהולה מצורפים לדוח זה ומהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

2. דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה מצורף לדוח זה ומהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

3. רשימת קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול החברה

קרנות הפנסיה בניהולה של החברה לתאריך המאזן:

שם קרן הפנסיה	מספר אישור
מבטחים החדשה	1/168
מבטחים החדשה פלוס	1/665

קופות הגמל בניהולה של החברה לתאריך המאזן (הרשימה כוללת פירוט ברמת מסלולי ההשקעה):

שם המסלול בקופת הגמל	מס' אישור
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי *	826
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות	1147
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר	1343
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי	1344
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות	1364
מור מנורה מבטחים מסלול כללי	1292
מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'	1293
מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי	1294
מנורה מבטחים יותר מסלול א'	530
מנורה מבטחים יותר מסלול ב'	531
מנורה מבטחים יותר מסלול ג'	532
מנורה מבטחים יותר מסלול ד'	119
מנורה מבטחים אמיר כללי	260
מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע	533
מנורה מבטחים אמיר מדד בגין	536
מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי	828
מנורה מבטחים השתלמות מדדי	1110
מנורה מבטחים השתלמות שקלי	1114
מנורה השתלמות עד 10% מניות	1149
מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות	1256
מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות	1406
מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד	1407
מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי	1408
מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל	1409
מבטחים מרכזית לפיצויים	827
מנורה מרכזית לפיצויים כללי	1144
מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות	1145
מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות	1374
מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	1154
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	1280
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות	1359
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	2084
מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	2082

* במסגרת הערכות החברה המנהלת לנהל קופת גמל אחת מכל סוג, בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), תשע"ב-2012, בוצע ביום 30 ליוני 2014 מיזוג של "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים- קרן פועלים חקלאים" (מס' אישור מ"ה 503), "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים- קרן פועלי בניין ועבודות ציבוריות" (מס' אישור מ"ה 856) ו-"מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים- קופת עובדים חקלאים" (מס' אישור מ"ה 309) אל "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי" (מס' אישור מ"ה 826).

4. <u>רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן</u>

שם החברה	סה"כ ערך נקוב	שווי הוגן של ההשקעה	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מבטחים שרותי פנסיה בע"מ (חברה לא פעילה)	1,000	--	100%

5. <u>שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדוח</u>

אין.

6. <u>הכנסות החברה מניהול קרנות פנסיה וקופות גמל</u>

שם קרן הפנסיה	דמי ניהול בשקלים (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי ניהול מתוך דמי הגמולים
מבטחים החדשה	410,872	0.27%	3.23%
מבטחים החדשה פלוס	7,098	0.67%	1.59%

שם קופת הגמל	דמי ניהול בשקלים (אלפי ש"ח)	שיעור ממוצע של דמי הניהול מסך הנכסים	שיעור ממוצע של דמי ניהול מתוך דמי הגמולים
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	35,167	0.80%	1.36%
מבטחים מרכזית לפיצויים	1,477	0.74%	-
מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	757	2.00%	-
מנורה מבטחים השתלמות	24,666	0.85%	-
מנורה מרכזית לפיצויים	1,608	0.65%	-
מור מנורה מבטחים	1,399	0.37%	2.00%
מנורה גמל אמיר - מסלול כללי	2,242	0.86%	0.35%
מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית	1,696	0.35%	-
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	6,624	0.92%	1.59%
קופות בניהול אישי	9	0.50%	-

7. <u>הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסותיה של החברה מחברות כאמור</u>

אין.

8. <u>רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או אשר עשויים להשפיע מהותית על החברה, רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה</u>

תאריך	פירוט מלא של האירוע	מהות ההשפעה
דצמבר 2011	בחודש דצמבר 2011, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 ובחודש נובמבר, 2012 פורסם 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 ביום 30 ביוני, 2016.	פרויקט הטיוב גרם וגורם להגדלת הוצאות ההנהלה והכלליות של החברה. יחד עם זאת, בשלב זה, אין החברה יכולה, להעריך את ההשפעה של פרויקט הטיוב, על תוצאותיה הכספיות בשל הצורך לפצות, אם בכלל, עמיתים או את קרנות הפנסיה/קופות הגמל שבניהולה.
אוגוסט 2014	תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014, שמסדירות את אופן הדיווח והתשלום של מעסיקים לקופות גמל, ובכלל זה החובה לדווח לקופות גמל באופן ממוכן, בקובץ שמתכונתו תיקבע על ידי הממונה, הותקנו. התקנות וחובת הדיווח הממוכן ייכנסו לתוקף ב-1 בינואר, 2016 (אך חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים תחל מיום 1 בינואר, 2017). בעקבות התקנות הנ"ל פרסמה הממונה בחודש ספטמבר 2014, חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמחליף חוזר קודם באותו העניין, כאשר בחוזר החדש נוסף, בין היתר, נספח ה' - ממשק מעסיקים, שמסדיר את מבנה קובץ הדיווח הממוכן האמור לעיל.	החברה צופה, כי התקנות והחוזר, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועם, יביאו להגדלת היעילות התפעולית שלה.
יולי 2014 ואילך	כנגד החברה הוגשו מאז תחילת שנת הדוח 5 בקשות לאשר תובענות כייצוגיות – לפירוט ראה ביאור 26.א. לדוחות הכספיים.	

9. שינויים בהון המניות הרשום של החברה, בהון המונפק שלה ובהון הנפרע שלה, והתמורה שנתקבלה כתוצאה מהשינויים האמורים

אין.

10. שכר וטובות הנאה

עלות שכרו של המנהל הכללי של החברה בשנת 2014 הסתכמה לסך של 2,173 אלפי ש"ח.

שכר הדירקטורים בשנת 2014 הסתכם לסך של 619 אלפי ש"ח.

החברה שילמה בשנת 2014 למנורה מבטחים ביטוח בע"מ (חברה קשורה של החברה) (להלן - "**מנורה ביטוח**") בגין השתתפות החברה בהוצאות הנהלה וכלליות והחזר הוצאות (בעיקר בגין שרותי מחשוב וניהול השקעות) סך של 79,121 אלפי ש"ח (ראה גם ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה).

החברה שילמה בשנת 2014 למנורה ביטוח דמי טיפול בגין שירותי תיווך ושיווק באמצעות סוכניה סך של 7,596 אלפי ש"ח (ראה גם ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה).

בנוסף, החברה רוכשת ממנורה ביטוח פוליסות ביטוח לאובדן כושר עבודה והרחבות ביטוחיות עבור מבוטחי מבטחים החדשה וכן פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פוליסה לביטוח אחריות מקצועית, פוליסת נאמנות וכיסוי בפני מעילות ופוליסות ביטוח רכושה של החברה.

החברה רוכשת ממנורה ביטוח, עבור מבטחים החדשה פלוס, ביטוח משנה לכיסויי נכות ומוות הניתנים למבוטחי מבטחים החדשה פלוס שחלים עליהם מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים כאמור.

11. מניות וני"ע המירים המוחזקים ע"י בעל עניין בחברה, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדוח

שם בעל העניין	מספר חברה ברשם החברות	שם הנייר	מספר ני"ע מוחזקים	שיעור החזקה - רגיל ובדילול מלא - בהון, בזכויות ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים
מנורה מבטחים החזקות בע"מ*	52-000746-9	מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ	328,000 מניות רגילות	100%

* בעלי השליטה במנורה החזקות הינם ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט, תאגידים זרים המוחזקים בנאמנות עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, והמחזיקים (ביחד) בשיעור של 61.86% ממניות מנורה החזקות.

12. דירקטוריון החברה

12.1 ישיבות דירקטוריון

להלן פרטים על מועדי ישיבות הדירקטוריון בשנת הדוח ומספר הדירקטורים שהשתתפו בכל ישיבה -

תאריך הישיבה	מספר המשתתפים
22.1.2014	8
23.3.2014	7
26.5.2014	8
29.6.2014	7
22.7.2014	8
19.8.2014	8
22.10.2014	7
25.11.2014	8
24.12.2014	8

בנוסף קיבל הדירקטוריון במהלך השנה שתי החלטות בכתב, ללא התכנסות.

12.2 חברי הדירקטוריון

שם:	**ערן גריפל** (יו"ר הדירקטוריון)
מספר זהות:	058447137
שנת לידה:	1963
מען:	רח' יהודה הנשיא 43, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	11/2004. מונה כיו"ר הדירקטוריון ביום 7.11.2010.
השכלה:	תואר ראשון במדעי המדינה ובמשפטים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	יו"ר דירקטוריון מנורה מבטחים החזקות, יו"ר דירקטוריון החברה, דירקטור במנורה ביטוח ובחברות בנות נוספות בקבוצת מנורה-מבטחים. כיהן כמנכ"ל מנורה מבטחים נדל"ן בע"מ עד ליום 30.11.2014.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	כן, בן זוגה של הגב' טלי גריפל (ראה סעיף 11 לעיל).

שם:	**ארי קלמן**
מספר זהות:	050898501
שנת לידה:	1951
מען:	רח' בזל 35, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	מנכ"ל מנורה מבטחים החזקות.
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	1/2005
השכלה:	על תיכונית
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	כיהן כמנכ"ל מנורה ביטוח עד ליום 16.10.2010 וכמשנה למנכ"ל מנורה מבטחים החזקות עד ליום 18.9.2010. החל מיום 17.10.2010 מכהן כיו"ר דירקטוריון מנורה ביטוח. כמו כן מכהן כיו"ר דירקטוריון או כדירקטור בחברות בנות נוספות בקבוצת מנורה-מבטחים.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**שמואל סלבין**
מספר זהות:	5165725
שנת לידה:	1953
מען:	רח' ויסמן 6, ירושלים
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח"צ:	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	4/2002
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה, תואר שני במנהל עסקים.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	דירקטור ב-HOT, באינספייר, ובאוצר התיישבות היהודים. יו"ר דירקטוריון סלע קפיטל. לשעבר יו"ר דירקטוריון בתאגידים אלה: חברת נכסי ההסתדרות, השתתפות בנכסים, כלל פיננסים, אקסלנס חיתום.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**ראובן שיף**
מספר זהות:	010950707
שנת לידה:	1950
מען:	נחל שורק 13, רמת השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו״ר ועדת הביקורת וחבר הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות
דח״צ:	כן
עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	11/2010
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	שותף מנהל בשיף-הזנפרץ ושות׳ רואי חשבון; יו״ר דירקטוריון מרכנתיל שוקי הון בע״מ; דירקטור חיצוני ויו״ר וועדת ביקורת במנורה מבטחים גמל בע״מ. לשעבר נשיא לשכת רואי החשבון בישראל; לשעבר יו״ר מועצת להב- ארגוני העצמאיים והעסקים בישראל.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**מוטי רוזן**
מספר זהות:	054664271
שנת לידה:	1956
מען:	סנונית 17, הוד השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
דח״צ:	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	מנכ״ל מנורה ביטוח
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	11/2010
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנכ״ל מנורה ביטוח ודירקטור בחברות בנות נוספות בקבוצת מנורה-מבטחים. לשעבר מנכ״ל הראל חברה לביטוח בע״מ, משנה למנכ״ל הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע״מ ויו״ר ודירקטור בחברות שונות בקבוצת הראל.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**אילן סגל**
מספר זהות:	053335774
שנת לידה:	1955
מען:	שד' מסריק 6, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	יו"ר הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות, חבר ועדת ביקורת
דח"צ:	לא
עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	12/2010
השכלה:	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, תואר שני במנהל עסקים
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	מנהל חטיבת הפנסיה בקרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר ("עמיתים"), דח"צ בחברה המנהלת של קרן הגמלאות של חברי דן ודירקטור באופאל - חברה למחשוב בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**חזי צאיג**
מספר זהות:	56599996
שנת לידה:	1960
מען:	שד' העם הצרפתי 28, רמת-גן
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	חבר ועדת ביקורת
דח"צ:	כן
עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	1/2013
השכלה:	רואה חשבון, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	דח"צ במנורה מבטחים החזקות ובחברות בנות שלה. יו"ר הנהלת רשות נחל הירקון, סגן יו"ר הדירקטוריון בחברה לפיתוח יפו העתיקה ויו"ר חברת דואר ישראל החל מחודש נובמבר 2013. עד ל-2/2015 - דירקטור בלתי תלוי בקבוצת א. דורי. לשעבר מנהל מרכז ההשקעות במשרד התעשייה והמסחר. עד 11/2010 שימש כדח"צ בחברה.
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

שם:	**אביטל שטיין**
מספר זהות:	56794944
שנת לידה:	1961
מען:	התמר 63, כפר בן נון
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	חברת ועדת ביקורת וחברת הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות
דח"צ:	כן
עובדת של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
מועד תחילת הכהונה כדירקטור:	5/2014
השכלה:	תואר ראשון במתמטיקה וחקר ביצועים (B.Sc), תואר שני במתמטיקה שימושית (M.Sc), תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון, בנקאות, שוק ההון והנדסה פיננסית ותואר שלישי (P.hD) בהוראת מדעים.
עיסוקיו במהלך חמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור:	דח"צ במנורה מבטחים החזקות ובאיסתא-ליינס. לשעבר מנכ"ל המועצה להשכלה גבוהה והוועדה לתכנון ותקצוב (ות"ת), לשעבר מנכ"ל ומשנה לנשיא הטכניון בחיפה
האם הוא בן משפחה של בעל ענין אחר:	לא

<u>דירקטורית שסיימה כהונתה במהלך שנת הדוח:</u>

שם:	**נדין בודו-טרכטנברג**
מספר זהות:	011907425
חברות בועדות דירקטוריון:	חברת ועדת הביקורת וחברת הועדה למעקב אחר מקבלי פנסיית נכות, יו"ר ועדת ההשקעות
דח"צ:	כן
מועד סיום הכהונה כדירקטורית:	2/2014

מידע בדבר ועדות הדירקטוריון

12.2.1 ועדת השקעות (ועדה המשותפת לחברה, למנורה ביטוח ולמנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (להלן – "**מנורה הסתדרות המהנדסים**"):

תפקידי הועדה	כקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי ביחס לחברה מנהלת של קרנות פנסיה, לרבות: • קביעת מדיניות ההשקעות של הקרנות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון; • קביעת סוגי עסקאות מסוימות, הטעונות אישור מראש טרם ביצוען, ואישור שיעורי החזקה בניירות ערך מסוגים שונים טרם רכישתם; • קביעת נכסי הבסיס של אופציות וחוזים עתידיים שתרכושנה או תיצורנה הקרנות; • קביעת השיעור המרבי של בטוחות שהקרנות תהיינה רשאיות להעמיד בשל עסקאות באופציות, בחוזים עתידיים ומכירות בחסר; • קביעת סוגי ניירות הערך שהקרנות רשאיות למכור בחסר; • הנחיית בעלי התפקידים, שעוסקים בהשקעות הקרנות, ביישום מדיניות ההשקעות שנקבעה ופיקוח עליהם; • קביעת מדיניות ההשקעות, שתבוצע שלא במישרין בידי החברה, ומתן הוראות לגופים המנהלים את ההשקעות בפועל, וכן אופן הפיקוח עליהם, וזאת אם קבע הדירקטוריון כי חלק מניהול השקעות הקרנות ייעשה שלא ישירות בידי החברה; • קביעת אמות מידה לבחינת יישום מדיניות ההשקעות שנקבעה; • כתיבת כללים ונהלים לניהול השקעות הקרנות; • קבלת ההחלטות הנוגעות לשימוש באמצעי השליטה בתאגידים שמחזיקות הקרנות; • קביעת המוסדות הפיננסיים שבאמצעותם רשאיות הקרנות לבצע את השקעותיהן.
מספר חברי הועדה	5 [1]
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	ועדת ההשקעות של החברה מכונסת לדיון אחת לשבועיים, בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. בשנת הדוח קיימה ועדת ההשקעות 36 ישיבות.

[1] מיום 28 בפברואר 2014 (סיום כהונה של גב' בודו-טרכטנברג) ועד ליום 24 ביולי 2014 (מועד מינוי מחליפה – מר אבשלום פלבר) היה מספר חברי הועדה 4 בלבד.

12.2.2 <u>ועדת ביקורת</u>:

תפקידי הועדה	כקבוע בהוראות ההסדר התחיקתי ביחס לחברה מנהלת של קרנות פנסיה, לרבות: • לעמוד על ליקויים בניהול העסקי של החברה, בין השאר תוך התייעצות עם המבקר הפנימי של החברה או עם רואה החשבון המבקר, ולהציע לדירקטוריון דרכים לתיקונם; • להחליט אם לאשר פעולות ועסקאות הטעונות אישור ועדת ביקורת לפי סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות; • בעת סיום תקופת מינויו של רואה החשבון המבקר ולפחות אחת לשלוש שנים - מינוי רואה חשבון מבקר אחר במקומו, או המשך כהונתו, ומתן המלצתה לאסיפה הכללית של החברה בעניין זה; • מתן המלצה לאסיפה הכללית של החברה או לדירקטוריון, לפי העניין, בדבר שכרו של רואה החשבון המבקר בעד פעולת הביקורת, לאחר שבחנה כי השכר הולם את היקף הביקורת הנדרש; • קביעת שירותים נוספים שנותן רואה החשבון המבקר לחברה, שאינם פעולת ביקורת, אשר לא יידרשו לגביהם אישור מראש של הוועדה וקביעת שכר בעדם ואישור מראש של שירותים נוספים שלא נקבעו כאמור ואישור השכר בעדם; • מתן המלצה לדירקטוריון בדבר שכרם ואופן תגמולם של המבקר הפנימי בחברה ושל עובדי מערך הביקורת הפנימית, ובדבר השעיית המבקר הפנימי והעברתו מתפקידו; • שמירה על אי-תלות של רואה החשבון המבקר ושל המבקר הפנימי בחברה, לרבות לעניין משך כהונתם של רואה החשבון המבקר ושל מבקר פנימי (שאינו עובד החברה), ומעקב שוטף אחר אי-תלותם; • חוות דעתו של רואה החשבון המבקר לגבי דוחות כספיים של החברה (במידה ולא מונתה ועדת מאזן); • נאותות הדוחות הכספיים של החברה , ובכלל זה המדיניות החשבונאית, שלמות הגילוי וסקירת הבקרות הפנימיות של החברה (במידה ולא מונתה ועדת מאזן); • קיום הוראות כל דין וכללים מקצועיים ואתיים החלים על החברה, על נושאי משרה בו ועל עובדיו; • אישור תכנית עבודה שנתית או תקופתית למבקר הפנימי, לרבות אישור היקפה, בשים לב להבטחת רציפותה וסבירותה, ומעקב אחר יישומה; • לדון בממצאי הדוחות של המבקר הפנימי ולעקוב אחר תיקון הליקויים שנמצאו בדוחות ביקורת קודמים (על פי דיווח שמתקבל מהמבקר הפנימי); • מתן המלצה לדירקטוריון באשר לפעולות המתחייבות מדוחות ביקורת מטעם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה") ומהחלטות הממונה בתלונות שהוגשו נגד החברה לפי סעיפים 60 עד 62 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, שהעתק מהן הועבר למבקר הפנימי של החברה; • אישור מראש של השקעה של החברה בצד קשור או עסקה של החברה עם צד קשור במסגרת השקעותיו; • קביעת נהלים לטיפול בתלונות עובדים הקשורות בדוחות כספיים של החברה, בבקרה הפנימית בחברה ובציות להוראות הדין, תוך הבטחת שמירה על סודיות זהות המתלונן; • כל נושא שהממונה דרש להעמיד על סדר היום, בין אם דרש

	זאת מכלל הגופים מוסדיים ובין אם מהחברה לבדה; • לדון במדיניות השכר ובכלל זה במענקים השנתיים לעובדים לנושאי המשרה, ולהמליץ לדירקטוריון בנושאים אלו; • הגורם האחראי על הפיקוח על ביצוע תכנית הציות והאכיפה הפנימית של החברה.
מספר חברי הועדה	4
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	ועדת הביקורת של החברה מכונסת לפחות 6 פעמים בשנה. בשנת הדוח קיימה ועדת הביקורת 13 ישיבות.

12.2.3 <u>ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות</u>:

תפקידי הועדה	הועדה הוקמה בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2002/9, שענינו מעקב אחרי מקבלי פנסיית נכות ותפקידה לקיים מעקב ובחינה רציפים לעניין מקבלי פנסיית נכות בקרנות, וזאת על מנת לוודא שלא חל שינוי במצבם של מקבלי פנסיית הנכות, שבגינו מתחייבת בחינה מחדש של זכאותם לפנסיית נכות לפי תקנון הקרנות.
מספר חברי הועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	לפחות אחת לשנה. בשנת הדוח קיימה ועדת המעקב אחר מקבלי פנסיית נכות ישיבה אחת.

12.2.4 <u>ועדת אשראי</u> (ועדה המשותפת לחברה, למנורה ביטוח ולמנורה הסתדרות המהנדסים):

תפקידי הועדה	לאשר מראש העמדת אשראי אגב פעילות השקעות (למעט אשראי שהינו מוחרג מסמכות ועדת אשראי), מעל סכומים או שיעורים שנקבעו על ידי ועדת ההשקעות של החברה. בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-15 שענינו ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות, עד לאישור תקנות בנושא, לועדת האשראי סמכות ייעוץ בלבד.
מספר חברי הועדה	3
תכיפות ישיבות הועדה ומספר הישיבות במהלך השנה	לפחות אחת לרבעון. בשנת הדוח קיימה ועדת האשראי 22 ישיבות.

יו"ר הדירקטוריון של החברה ודירקטורים נוספים מוזמנים לישיבות ועדות הדירקטוריון (למעט ועדת הביקורת שלאור הוראות תיקון מס' 16 לחוק החברות יו"ר הדירקטוריון לא מוזמן לישיבותיה), ומשתתפים בהן כמשקיפים. הישיבות מתקיימות בהתאם להוראות הדין ולהוראות תקנון ההתאגדות של החברה, ונערך להן פרוטוקול, הנשמר במשרדי החברה. לישיבות ועדת הביקורת מוזמנים דרך קבע מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים, המבקר הפנימי, היועץ המשפטי ומנהל ה-SOX. לישיבות מוזמנים גם בעלי התפקידים בחברה אשר נושא מן הנושאים הנדונים בישיבה נוגע לתחום אחריותם. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007, בעת קבלת ההחלטות בועדה נוכחים רק חברי הועדה, המבקר הפנימי, היועץ המשפטי ורושם הפרוטוקול.

13. נושאי משרה של החברה

שם:	**יהודה בן אסאייג**
מספר זהות:	057455081
שנת לידה:	1962
התפקיד בחברה:	המנהל הכללי
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	יו"ר דירקטוריון מנורה הסתדרות המהנדסים ואורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ; דירקטור במנורה מבטחים פיננסים בע"מ; דירקטור במנורה מבטחים שירותי פנסיה בע"מ (חברה לא פעילה).
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה; תואר שני במנהל עסקים.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	חבר הנהלת האופרה הישראלית ויו"ר ועדת הכספים של האופרה הישראלית. לשעבר מנהל אגף חיים ובריאות במנורה ביטוח בע"מ, יו"ר ומנכ"ל מנורה מבטחים פיננסים בע"מ; יו"ר דירקטוריון מנורה גמל עד למיזוגה לחברה. לשעבר דירקטור בדן חברה לתחבורה ציבורית בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2011

שם:	**אלון אלפרט**
מספר זהות:	024914020
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה:	סמנכ"ל, היועץ המשפטי ומזכיר החברה, ממונה על פניות הציבור, הממונה על הציות והאכיפה הפנימית
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	ממונה על פניות הציבור במנורה הסתדרות המהנדסים
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים ותואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר: יועץ משפטי, מזכיר החברה, ממונה על פניות הציבור והממונה על הציות והאכיפה פנימית במנורה מבטחים גמל בע"מ עד למיזוגה לחברה; עו"ד עצמאי ובעלים ומנכ"ל חברה למתן שירותי ייעוץ לבתי השקעות בנוגע לאיסור הלבנת הון ולבקרת סיכונים; יועץ משפטי ראשי ואחראי תחום הרגולציה במגדל שוקי הון
התאריך שבו החלה כהונתו:	7/2011

שם:	**ישעיהו אורזיצר**
מספר זהות:	4472403
שנת לידה:	1949
התפקיד בחברה:	האקטואר הראשי
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אקטואר מוסמך
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	בעל חברה לייעוץ אקטוארי. אקטואר בוחן בקרנות הפנסיה הותיקות שבהסדר.
התאריך שבו החלה כהונתו:	7/2002

שם:	**גיא קריגר**
מספר זהות:	28688158
שנת לידה:	1971
התפקיד בחברה:	משנה למנכ"ל, מנהל אגף מוצרים ופיתוח
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון)
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר יועץ משפטי ומזכיר החברה של החברה ושל מנורה גמל (סיים כהונתו בחודש 12/2009). לשעבר דירקטור במנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו:	12/2009 (מועסק בחברה מחודש 12/2004)

שם:	**רוני סלע אייזן**
מספר זהות:	24884157
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה:	מנהלת תחום משאבי אנוש, רווחה והדרכה
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשאבי אנוש ומנהל עסקים ותואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהלת תחום גיוס שכר והטבות במנורה ביטוח
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2015

שם:	**אלי הלל**
מספר זהות:	27904655
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה:	המבקר הפנימי
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	המבקר הפנימי במנורה הסתדרות המהנדסים
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות), רואה חשבון, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), הסמכה מקצועית ל-(CIA) CERTIFIED INTERNAL AUDITOR על ידי לשכת המבקרים הפנימיים (ארה"ב).
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מבקר הפנים של מנורה הסתדרות המהנדסים; לשעבר מבקר הפנים של מנורה גמל עד למיזוגה לחברה.
התאריך שבו החלה כהונתו:	6/2003

שם:	**יעל גרינולד**
מספר זהות:	55902548
שנת לידה:	1959
התפקיד בחברה:	משנה למנכ"ל, מנהלת אגף שיווק ומכירות
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה הסתדרות המהנדסים
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בסוציולוגיה ולימודי עבודה ותואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר סמנכ"ל, מנהלת אגף חיסכון לטווח ארוך באיילון חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל קרנות הפנסיה איילון פסגה ומגן זהב
התאריך שבו החלה כהונתו:	9/2011

שם:	**רון גריסרו**
מספר זהות:	029006970
שנת לידה:	1972
התפקיד בחברה:	מנהל מערכות מידע
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	משנה למנכ"ל, מנהל אגף טכנולוגיות מידע במנורה ביטוח
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בהנדסת תעשייה (B.sc) ותואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר כסמנכ"ל מערכות מידע בחברת כאל וכמנהל אגף פיתוח מערכות מידע בחברת פרטנר
התאריך שבו החלה כהונתו:	8/2014

שם:	**חיים ישראל**
מספר זהות:	27907823
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה:	סמנכ"ל, מנהל אגף קשרי לקוחות; ממונה שירות לקוחות
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה מבטחים ניהול תיקי השקעות בע"מ
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון בלוגיסטיקה וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל אגף קשרי לקוחות בחברה
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2003

שם:	**סנדרה אורן**
מספר זהות:	025598293
שנת לידה:	1973
התפקיד בחברה:	סמנכ"ל, מנהלת אגף תפעול
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	דירקטור במנורה הסתדרות המהנדסים
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במדעים מתמטיקה ומדעי המחשב
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר מנהלת תחום מחשוב, או"ש ובקרה והממונה על אבטחת מידע של החברה ושל מנורה גמל עד למיזוגה לחברה, יועצת בתחום השירות, ארגון ושיטות והמחשוב בחברה. לשעבר מנהלת חטיבת קשרי לקוחות בחברת HP.
התאריך שבו החלה כהונתו:	2/2012

שם:	**רן קלמי**
מספר זהות:	033861758
שנת לידה:	1977
התפקיד בחברה:	סמנכ"ל, מנהל אגף כספים
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	מנהל הכספים של מנורה הסתדרות המהנדסים
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	רואה חשבון. תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן-גוריון.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל הכספים של מנורה הסתדרות; לשעבר מנהל הכספים של מנורה גמל (עד למועד מיזוגה לחברה) ומנהל כספים במנורה מבטחים פיננסיים בע"מ.
התאריך שבו החלה כהונתו	4/2013

שם:	**רותי יהודיוף כהן**
מספר זהות:	043028034
שנת לידה:	1981
התפקיד בחברה:	מנהלת הסיכונים
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	מנהלת הסיכונים של מנורה ביטוח
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	BA, MBA, FRM מהאוניברסיטה העברית.
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	ר' צוות ניהול סיכונים פיננסיים במנורה ביטוח.
התאריך שבו החלה כהונתו	2/2014

שם:	**ג'קי כהן**
מספר זהות:	032953234
שנת לידה:	1978
התפקיד בחברה:	מנהל תחום או"ש ומחשוב, הממונה על אבטחת מידע והממונה על ההתאוששות העסקית
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	הממונה על אבטחת מידע
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	רו"ח, תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA)
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	לשעבר מבקר במערך הביקורת הפנימית של החברה
התאריך שבו החלה כהונתו:	8/2014

שם:	**אבי נחמיאס**
מספר זהות:	023073075
שנת לידה:	1967
התפקיד בחברה:	מנהל הרכש והלוגיסטיקה
התפקיד בחברת בת של החברה או בבעל ענין בה:	הממונה על ההתאוששות העסקית במנורה והסתדרות המהנדסים
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים
הניסיון העסקי שצבר במהלך חמש השנים האחרונות:	מנהל יחידת הרכש והלוגיסטיקה בחברה והממונה על ההתאוששות העסקית במנורה והסתדרות המהנדסים
התאריך שבו החלה כהונתו:	1/2015

נושאי משרה שסיימו כהונתם

שם:	**יואב הורוביץ**
מספר זהות:	038298774
שנת לידה:	1975
התפקיד בחברה ממנו פרש:	סמנכ"ל, מנהל אגף תפעול
התאריך שבו סיים כהונתו:	2/2014

שם:	**שי קומפל**
מספר זהות:	059696443
שנת לידה:	1965
התפקיד בחברה ממנו פרש:	מנהל הסיכונים
התאריך שבו סיים כהונתו:	2/2014

שם:	**לוי הלוי**
מספר זהות:	024811770
שנת לידה:	1970
התפקיד בחברה ממנו פרש:	מנהל מערכות מידע
התאריך שבו סיים כהונתו:	6/2014

שם:	**רוני שילה**
מספר זהות:	56438757
שנת לידה:	1960
התפקיד בחברה ממנו פרש:	סמנכ"ל משאבי ארגון
התאריך שבו סיים כהונתו:	12/2014

14. רואה חשבון מבקר של החברה

כתובת:	רחוב עמינדב 3, תל-אביב
שם השותף:	טל חי-ציון
תאריך תחילת כהונת השותף:	ינואר 2015
שכר טרחה:	
שכר בגין שירותי ביקורת: שכר בגין שירותים מיוחדים: **היקף עבודת המבקר (בשעות):**	כ-900 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - כ-900 אלפי ש"ח). כ-129 אלפי ש"ח (בשנה קודמת - כ-127 אלפי ש"ח).
היקף עבודה בגין שירותי ביקורת: היקף עבודה בגין שירותים מיוחדים כתובת:	4,156 שעות (בשנה קודמת- 4,070 שעות). 540 שעות (בשנה קודמת - 535 שעות). רחוב עמינדב 3, תל-אביב

15. אקטואר קרנות הפנסיה

שם:	**ישעיהו אורזיצר**
תפקיד:	אקטואר ראשי
מקום עבודה:	מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (האקטואר הראשי הינו עובד החברה).
הממונה על האקטואר	מנכ"ל החברה
תאריך תחילת כהונתו:	7/2002
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ומתמטיקה, אקטואר מוסמך מטעם אוניברסיטת ת"א.
ניסיון עסקי:	אקטואר מבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ (בניהול מיוחד). בעל חברה לייעוץ אקטוארי.
שירותי האקטואר:	מכלול הנושאים האקטואריים המתייחסים לקרנות הפנסיה שבניהול החברה.
היקף העסקת האקטואר:	בשנת הדוח ושתי שנות הדיווח שקדמו לה - משרה מלאה
תפקידים נוספים:	עד 8/2011 - מנהל הסיכונים של החברה
שכר:	2014- עלות שכר שנתית (לא כולל מס שכר) בסך 679 אלפי ש"ח. 2013- עלות שכר שנתית (לא כולל מס שכר) בסך 648 אלפי ש"ח. בנוסף, האקטואר הראשי זכאי להחזר הוצאות אחרות בסכום שאינו מהותי.

16. מבקר פנים

שם:	**אלי הלל**
מקום עבודה:	מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (מבקר הפנים הינו עובד החברה)
תאריך תחילת כהונתו:	6/2003
סעיף 146 (ב) לחוק החברות והוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית	המבקר הפנימי עומד בדרישות סעיף 146 (ב) לחוק החברות וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
דרך המינוי:	דירקטוריון החברה אישר את מינוי המבקר הפנימי בתאריך 26/5/2003 לאחר המלצת ועדת הביקורת. סמכויות המבקר, תפקידיו וחובותיו הוגדרו בנוהל עבודת המבקר הפנימי שאושר על-ידי ועדת ביקורת.
הממונה על המבקר הפנימי:	יו"ר הדירקטוריון
תכנית העבודה:	• במהלך שנת 2011 ערכה החברה סקר הערכת סיכונים תפעוליים וסקר סיכוני הונאות מעילות לצורך קביעה ודירוג נושאי הביקורת בתכנית

	העבודה הרב שנתית החדשה שגובשה. הסקרים בוצעו על ידי חברה חיצונית המתמחה בעריכת סקרי סיכונים בגופים פיננסיים. • סקר הסיכונים התפעוליים עוצב על בסיס מתודולוגיות בינלאומיות כדוגמת - באזל II, COSO. • תכנית העבודה השנתית היא נגזרת של תכנית העבודה הרב שנתית. תכנית זו מבוססת על סקרי הסיכונים שנערכו, ובהתבסס על דירוג הסיכונים כפי שעלו בסקר כמו גם על תוצאות ביקורת קודמות, שינויים ארגוניים, שינויי חקיקה והנחיות רגולציה. • בנוסף הובאו בחשבון, במסגרת קביעת תכנית העבודה השנתית, גם נושאים שיכולים לשרת את החברה בביצוע הוראות SOX 404 ופריסת תכנית העבודה של הביקורת על פני מרבית תחומי הפעילות של הארגון לשם ביסוס עקרון "מורא הביקורת" והמחשת נוכחותה. • רמת החשיפה של הסיכונים שמופו שימשה לקביעת תדירות הביקורת ומשך הביקורת לכל אחד מנושאי הביקורת. • ככלל, כל אחד מנושאי הביקורת נבחן לפחות אחת לארבע שנים. • המבקר הפנימי הוא הגורם הבלעדי האחראי על קביעת תכנית העבודה, בכפוף להערות ואישור ועדת ביקורת. עם זאת לצורך התאמת תכנית הביקורת לשנה הנוכחית מקיים המבקר הפנימי בין השאר התייעצויות עם המנכ"ל ובכירים נוספים בחברה. • הצעת תכנית העבודה נידונה עם יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת ביקורת והמנכ"ל, קודם להבאתה לאישור ועדת הביקורת. • תכנית העבודה כוללת גם הקצאת משאבי זמן לביקורות בלתי צפויות וכן התייחסות להיבטים הקשורים לסיכוני הונאות ומעילות, כפי שעלו במסגרת סקר סיכוני הונאות ומעילות. • תכנית הביקורת מבוצעת בהתאם להנחיות המקצועיות שפרסם איגוד המבקרים הפנימיים IIA ארה"ב, שהמבקר הפנימי חבר בה ובכפוף להנחיות חוזר גופים מוסדיים 2007-9-14 שענינו מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי (להלן – "**חוזר הביקורת הפנימית**").
היקף העסקה:	היקף שעות העבודה השנתיות נקבע בהתאם לתכנית העבודה השנתית. במסגרת היקף השעות המתכנן נקבע היקף השעות המשוער לכל נושא ביקורת, בהתאם לניסיון העבר ולמהות הנושא הנבדק. כמו כן מוקצות שעות ביקורת גם לביקורות בלתי מתכננות. הביקורת בוצעה על ידי 5 מבקרים במשרה מלאה. כן נעזרה הביקורת במערך הביקורת של מנורה ביטוח (בנושאי השקעות ומערכות מידע) ובמיקור חוץ. היקף שעות הביקורת נאמד בכ-11,500 שעות.
עריכת הביקורת:	עבודת הביקורת מבוצעת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית, לתקני ביקורת ולהנחיות המקצועיות שפרסמה לשכת המבקרים הפנימיים בישראל, שהמבקר הפנימי חבר בה ובכפוף להוראות חוזר הביקורת הפנימית.
גישה למידע:	למבקר הפנימי ניתנה גישה ונמסרו לידיו כל מידע שהיה נחוץ במסגרת עבודת הביקורת.
דין וחשבון המבקר הפנימי:	כל דוחות הביקורת מוגשים בכתב. דוחות הביקורת מוגשים ליו"ר הדירקטוריון, לועדת הביקורת ולמנהל הכללי, עם השלמת עבודת הביקורת וקבלת תגובות המבוקרים, ובאופן מתמשך על פני השנה. במהלך 2014 התקיימו 13 ישיבות ועדת ביקורת. במסגרת ישיבות הועדה נידונו 34 דוחות ביקורת.
הערכת הדירקטוריון את פעילותו:	לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר ותכנית עבודתו הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
שכר:	המבקר הפנימי הינו עובד החברה וזכאי לשכר ותשלומים נלווים נוספים. עלות שכרו השנתי של המבקר הפנימי הסתכמה לסך של 608 אלפי ש"ח (לא כולל מס שכר). בנוסף, המבקר הפנימי זכאי להחזר הוצאות אחרות בסכום שאינו מהותי.

להלן פרטים על מועדי ישיבות ועדת הביקורת בשנת הדוח והאם נדונו בישיבה דוחות ביקורת:

תאריך הישיבה	האם נדונו בישיבה דוחות ביקורת
22.1.2014	כן
16.2.2014	כן
18.3.2014	לא
27.4.2014	כן
26.5.2014	כן
24.6.2014	לא
29.6.2014	לא
6.7.2014	כן
22.7.2014	כן
19.8.2014	כן
22.10.2014	כן
25.11.2014	כן
24.12.2014	כן

17. <u>הממונה על הציות והאכיפה הפנימית</u>

בחודש אוגוסט, 2011 מינתה החברה את עו"ד אלון אלפרט כממונה על הציות והאכיפה הפנימית. עו"ד אלפרט הינו סמנכ"ל, היועץ המשפטי, מזכיר החברה וממונה פניות הציבור של החברה, והוא מכהן כממונה הציות והאכיפה הפנימית במקביל לביצוע תפקידיו האחרים בחברה. בנוסף לעו"ד אלפרט מעסיקה החברה עובד נוסף, שמועסק במשרה מלאה בתחום הציות והאכיפה הפנימית.

עו"ד אלפרט כיהן עד לחודש דצמבר, 2010 כיועץ משפטי ראשי, אחראי תחום הרגולציה וחבר הנהלה ראשית של מגדל שוקי הון.

במסגרת תפקידיו, הממונה על הציות והאכיפה הפנימית פועל כדי לסייע לדירקטוריון החברה ולהנהלתה הפעילה להבטיח ציות מצד החברה לכל דרישות הדין החלות על החברה, תוך מתן דגש על פעילותה של החברה מול לקוחותיה, ולצורך הקטנת ההסתברות להפרתן של הדרישות האמורות, גילוי מוקדם של הפרת דרישות כאלה, צמצום חשיפת החברה ומנהליה לתביעות והפסדים כספיים, ושמירה על המוניטין של החברה.

18. <u>קוד אתי</u>

חברות קבוצת מנורה-מבטחים אימצו קוד אתי, המכוון אל עולם ערכים שהקבוצה סבורה שראוי לפעול לאורם. הקוד האתי מאגד וממסד את כללי הפעולה של החברה, ומשקף את האופן שבו החברה פועלת. הקוד האתי של החברה כולל ששה עקרונות אתיים המתווים את הדרך הראויה לפעולה ומפורטים בכללים מחייבים במסגרת הפעילות בחברה מול מחזיקי עניין שונים (כל האנשים, הארגונים והגופים המשפיעים או מושפעים מהחברה, כגון לקוחות, עובדים, סוכנים, ספקים, קיימים או פוטנציאלים). הקוד האתי מתייחס, בין היתר, לנושאים כגון נקיון כפיים, שמירת פרטיות וחסיון המידע, כבוד לזולת וכו'.

הקוד האתי אינו יכול, ואף אינו מתיימר, להקיף את כל כללי ההתנהגות המחייבים ואף איננו מחליף או גורע מהחוקים, התקנות והנהלים החלים על החברה, אולם הוא מהווה רובד נוסף המשקף את תפיסתה הערכית של החברה.

הקוד האתי פורסם באתר האינטרנט של החברה, הודעה על אימוצו הועברה לעובדי החברה והוא נכלל בתכנית ההדרכה המתקיימת בחברה.

בשנת הדוח לא חלו שינויים בקוד האתי.

19. <u>המלצות והחלטות הדירקטוריון</u>

1. תשלום דיבידנד: ביום 22 באוקטובר, 2014 אישר הדירקטוריון חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח.
2. שינוי בהון הרשום או המונפק של החברה: אין.
3. המלצות והחלטות אסיפה כללית מהותיות בשנת הדוח: אין.
4. עסקה בין החברה לבעל עניין בה שאינה בהתאם לתנאי השוק: אין.
5. החלטות מהותיות שונות:

- אישור מדיניות התגמול של החברה, ואישור תכנית התגמול של נושאי המשרה לשנת 2014;
- רכישת רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ, לרבות קבלת הניהול בקופות הגמל שבניהולה והמתווה הנלווה לכך, ובכלל זה התחייבות להעמדת ההון העצמי המזערי הדרוש לרשף מיד לאחר השלמת רכישתה;
- הארכת תוקף כתב השיפוי שניתן למר ערן גריפל בשלוש שנים נוספות, בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים במנורה החזקות;
- תיקון בתנאי ההתקשרות עם אורות סוכנות לביטוח חיים (2005) בע"מ שהינה צד קשור של החברה.

20. שינוים בתקנוני קרנות הפנסיה, קופות הגמל או תקנון ההתאגדות של התאגיד

כאמור לעיל, בשנת הדוח לא חל שינוי בתקנון ההתאגדות של החברה;
בשנת הדוח חלו השינויים הבאים בתקנוני קרנות הפנסיה שבניהול החברה:

- תיקון תקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה":

בשנת הדוח לא חל שינוי בתקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה".

בחודשים ינואר ופברואר, 2015 אישרה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן – "**הממונה**") תיקונים לתקנון הקרן, שעיקרם הם: (א) הוספת מסלול ביטוח כללי לנשים לגיל 64, בו יינתנו לעמיתות כיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים עד גיל 64, ותוקן מסלול הביטוח הכללי כך שהכיסויים הביטוחיים לנכות ושאירים ניתנים בו עד לגיל 67 לגברים ולנשים כאחד (לעומת המסלול הכללי שחל עד כה כברירת המחדל, בו ניתנו הכיסויים האמורים לנשים עד גיל 64, ולגברים עד גיל 67). המסלול הכללי המתוקן יוחל כברירת המחדל על מצטרפות חדשות לקרן הפנסיה מינואר 2015 ואילך, כל עוד לא בחרו במסלול ביטוח אחר, ומחודש יולי 2015 ואילך יוחל על כלל עמיתות הקרן שלא בחרו במסלול ביטוח אחר (עמיתות אלה תבוטחנה במסלול הביטוח הכללי לנשים לגיל 64 עד יוני 2015). בהתאמה, שונה גיל הזכאות של נשים לפנסיית זקנה במסלול הכללי לגיל 67; (ב) קביעת לוח אחיד של שיעורי הכיסוי לנכות ולשאירים על בסיסם מחושב הסכום הבסיסי לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים. במסגרת זו נקבע לוח אחד לשיעורי הכיסוי, ואלה נקבעים בהתאם למין העמית, מסלול הביטוח החל על העמית, וגיל העמית במועד ההצטרפות לקרן הפנסיה; (ג) שיעור מרכיבי התגמולים הקובע לצורך חישוב סכום הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים שניתן לעמית יהיה בהתאם לסכומם של שיעור מרכיב תגמולי העובד ושיעור מרכיב תגמולי המעסיק מתוך דמי הגמולים המופקדים בגינו בקרן, וזאת במקום השיעורים המדורגים שנקבעו עד כה; (ד) הוספת מסלול השקעה נוסף, מסלול יעד לפרישה 2060, שהנכסים המנוהלים בו יושקעו בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסית זקנה בשנת 2060; (ה) ביטול, בתום שנת 2015, של מסלול יעד לפרישה 2015 - נכסי העמיתים שמסלול יעד לפרישה 2015 חל עליהם ביום 31 בדצמבר 2015 ישויכו ביום 1 בינואר 2016 למסלול יעד לפרישה 2020; (ו) הוספת אפשרות לשאירי פנסיונר, אשר בחר בתקופת הבטחת תשלומים, להוון את ההפרש בין סכום פנסיית הזקנה לה היה זכאי הפנסיונר בטרם פטירתו לסכום פנסיית השאירים, עד לתום תקופת הבטחת התשלומים בתשלום חד פעמי (ז) הבהרת הוראות המעבר לתיקון התקנון שבוצע ביולי 2013 ו-(ח) תיקונים טכניים ותיקוני נוסח שונים.

- תיקוני תקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס":

בשנת הדוח לא חל שינוי בתקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס".

בחודש מרס, 2015 אישרה הממונה שורת תיקונים בתקנון קרן הפנסיה, שעיקריהם מפורטים להלן: (א) הוספת מסלול ביטוח כללי לנשים לגיל 64, בו יינתנו לעמיתות כיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים עד גיל 64, ותוקן מסלול הביטוח הכללי כך שהכיסויים הביטוחיים לנכות ושאירים ניתנים בו עד לגיל 67 לגברים ולנשים כאחד (לעומת המסלול הכללי שחל עד כה כברירת המחדל, בו ניתנו הכיסויים האמורים לנשים עד גיל 64, ולגברים עד גיל 67). המסלול הכללי המתוקן יוחל כברירת המחדל על מצטרפות חדשות לקרן הפנסיה מינואר 2015 ואילך, כל

עוד לא בחרו במסלול ביטוח אחר, ומחודש יולי 2015 ואילך יוחל על כלל עמיתות הקרן שלא בחרו במסלול ביטוח אחר (עמיתות אלה תבוטחנה במסלול הביטוח הכללי לנשים לגיל 64 עד יוני 2015). בהתאמה, שונה גיל הזכאות של נשים לפנסיית זקנה במסלול הכללי לגיל 67; (ב) קביעת לוח אחיד של שיעורי הכיסוי לנכות ולשאירים על בסיסם מחושב הסכום הבסיסי לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים. במסגרת זו נקבע לוח אחד לשיעורי הכיסוי, ואלה נקבעים בהתאם למין העמית, מסלול הביטוח החל על העמית, וגיל העמית במועד ההצטרפות לקרן הפנסיה; (ג) שיעור מרכיבי התגמולים הקובע לצורך חישוב סכום הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים שניתן לעמית יהיה בהתאם לסכומם של שיעור מרכיב תגמולי העובד ושיעור מרכיב תגמולי המעסיק מתוך דמי הגמולים המופקדים בגינו בקרן, וזאת במקום השיעורים המדורגים שנקבעו עד כה; (ד) מחיקה מהתקנון של מסלולי השקעה שנסגרו לפני שנים אחדות; (ה) הוספת אפשרות לשאירי פנסיונר, אשר בחר בתקופת הבטחת תשלומים, להוון את ההפרש בין סכום פנסיית הזקנה לה היה זכאי הפנסיונר בטרם פטירתו לסכום פנסיית השאירים, עד לתום תקופת הבטחת התשלומים בתשלום חד פעמי (ו) הבהרת הוראות המעבר לתיקון התקנון שבוצע ביולי 2013 ו-(ז) תיקונים טכניים ותיקוני נוסח שונים.

בשנת הדוח חלו השינויים הבאים בתקנוני קופות הגמל שבניהול החברה:

- <u>תיקון תקנון קופת הגמל "מבטחים קופת גמל לחופשה, חגים והבראה"</u>:

ביום 7 באוקטובר 2014 תוקן תקנון הקופה באישור הממונה. עיקרי התיקון הם כדלקמן: הוספת אפשרות לקבלת הפקדות חד פעמיות לרכיב חופשה, וכן הוחזרה לתקנון האפשרות להגשת בקשות משיכה על ידי המעסיק עבור עובדיו.

- <u>תיקון תקנון קופת הגמל "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים"</u>:

ביום 30 ביוני 2014 תקנון הקופה תוקן במסגרת מיזוג מסלולים לתוך המסלול הכללי שבוצע בקופה האמורה (ראה סעיף 3 לעיל), באופן שנמחקו מהתקנון מסלולים שמוזגו לתוך המסלול הכללי של הקופה.

21. <u>תנאי שכר</u>

להלן פרטים אודות נושאי משרה בחברה, המקבלים שכר במישרין מהחברה:

תפקיד בחברה	התאגיד המשלם	תשלומים ששולמו בגינו בשנת הדוח לרבות התחייבויות לתשלום
מנכ"ל	החברה	2,173 אלפי ש"ח
משנה למנכ"ל	החברה	1,238 אלפי ש"ח
משנה למנכ"ל	החברה	1,103 אלפי ש"ח
משנה למנכ"ל	החברה	1,081 אלפי ש"ח
סמנכ"ל	החברה	994 אלפי ש"ח

29 במרס, 2015		**מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ**
תאריך		שם התאגיד
שמות החותמים	**תפקיד**	**חתימה**
ערן גריפל	יו"ר הדירקטוריון	
יהודה בן אסאייג	מנכ"ל	

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

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

"מבטחים החדשה"

ליום 31/12/2014

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2014 (להלן - "**הדוח**").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

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

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

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

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

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

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

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

29 במרס, 2015

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2014 (להלן - "**הדוח**").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

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

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

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

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

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

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

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

29 במרס, 2015

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2015

ערן גריפל	**יהודה בן אסאייג**	**רן קלמי**
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר למבוטחים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מבטחים החדשה קרן פנסיה חדשה - מקיפה המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מנורה מבטחים פנסיה גמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 והדוח שלנו, מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 17א' לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

מבטחים החדשה

דוחות כספיים

ליום 31/12/2014

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	292
דוחות על המצב הכספי	293
דוחות הכנסות והוצאות	294
דוחות תנועה בקרן פנסיה	295
באורים לדוחות הכספיים	296-339

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

למבוטחים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהוראות הדין ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 17א' לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

תל-אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר 2014	2013
		אלפי ש"ח	
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		1,250,873	1,107,448
חייבים ויתרות חובה	3	41,787	60,714
		1,292,660	1,168,162
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	10,298,723	10,339,508
נכסי חוב שאינם סחירים	5	30,205,444	25,821,014
מניות	6	11,562,813	10,435,377
השקעות אחרות	7	12,983,112	8,288,055
סך כל השקעות פיננסיות		65,050,092	54,883,954
נדל"ן להשקעה	8	324,522	319,170
סך כל הנכסים		66,667,274	56,371,286
זכאים ויתרות זכות	9	462,900	96,601
התחייבויות פנסיוניות:	10		
התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)		61,764,030	52,986,080
התחייבויות לפנסיונרים			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		1,392,628	966,690
התחייבויות לנכים		1,109,277	859,014
התחייבויות לשאירי מבוטח		1,024,084	817,380
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו		501,673	205,559
עתודה לפנסיונרים		(11,765)	24,001
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים		4,015,897	2,872,644
התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		140,696	115,828
התחייבויות לנכים		64,719	83,532
התחייבויות לשאירי מבוטח		215,808	212,482
עתודה לזכאים קיימים לפנסיה		3,224	4,119
סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה		424,447	415,961
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		66,204,374	56,274,685
סך כל ההתחייבויות		66,667,274	56,371,286

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

דוחות הכנסות והוצאות

	באור	לשנה שנסתיימה 31 בדצמבר		
		2014	2013	2012
		אלפי ש"ח		
הכנסות				
ממזומנים ושווי מזומנים		6,415	22,103	12,455
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		915,351	518,726	1,347,449
מנכסי חוב שאינם סחירים		1,356,726	1,517,660	1,723,542
ממניות		988,021	1,377,323	286,606
מהשקעות אחרות		1,021,326	1,703,665	1,149,508
מנדל"ן להשקעה		13,268	14,501	-
סך כל ההכנסות מהשקעות		4,294,692	5,131,875	4,507,105
הכנסות אחרות		4,585	11,819	8,381
סך כל ההכנסות		4,305,692	5,165,797	4,527,941
הוצאות				
דמי ניהול	11	(410,872)	(380,078)	(345,251)
הוצאות ישירות	12	(92,822)	(79,858)	(60,880)
מסים	16	(35,068)	(32,785)	(26,645)
סך כל ההוצאות		(538,762)	(492,721)	(432,776)
עודף הכנסות על הוצאות לשנה		3,766,930	4,673,076	4,095,165

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שנסתיימה 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	56,274,685	46,114,552	37,279,071
תקבולים מדמי גמולים	7,311,940	6,489,448	5,641,673
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	69,065	48,672	34,188
תשלומי פנסיית נכות	211,708	162,781	123,724
תשלומי פנסיית שאירים	50,314	43,169	35,518
	331,087	254,622	193,430
תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה			
תשלומי פנסיית זקנה	6,440	4,751	4,456
תשלומי פנסיית נכות	8,812	8,941	9,868
תשלומי פנסיית שאירים	13,945	13,514	13,049
	29,197	27,206	27,373
תשלומים אחרים			
פדיונות	1,166,503	992,686	759,147
סך כל התשלומים	1,526,787	1,274,514	979,950
העברות צבירה לקרן			
העברות מחברות ביטוח	133,575	103,334	116,292
העברות מקרנות פנסיה חדשות	823,291	656,154	439,447
העברות מקופות גמל	95,293	58,580	49,801
סך כל העברות צבירה לקרן	1,052,159	818,068	605,540
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	12,339	54,629	53,572
העברות לקרנות פנסיה חדשות	653,500	486,822	469,170
העברות לקופות גמל	8,714	4,494	4,205
סך כל העברות צבירה מהקרן	674,553	545,945	526,947
העברות צבירה, נטו	377,606	272,123	78,593
עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	3,766,930	4,673,076	4,095,165
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	66,204,374	56,274,685	46,114,552

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1:- כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

מבטחים החדשה, הקרן	- מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת (ראה סעיף ה' להלן).
החברה, החברה המנהלת	- מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (ראה סעיף ד' להלן).
מנורה החזקות	- מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מנורה ביטוח, חברה קשורה	- מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.
מבטחים החדשה פלוס	- מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
מבטחים תגמולים ופיצויים	- קופת גמל "מבטחים תגמולים ופיצויים" המנוהלת על ידי החברה המנהלת.
מבטחים חופשה וחגים	- קופת גמל "מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה" המנוהלת ע"י החברה המנהלת.
מבוטח	- מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
זכאי קיים לפנסיה	- מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה עד ליום 31 בדצמבר, 2003 (להלן "המועד הקובע").
פנסיונר	- מקבל קצבה שזכאותו לקצבה החלה לאחר המועד הקובע.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח (ביטוח)	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק הפיקוח (קופות גמל)	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 וכמשמעותם בגילוי דעת 29 של לשכת רואי חשבון בישראל.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב ממשלתיות	- אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל.
אגרות חוב מיועדות	- אגרות חוב בלתי סחירות מסוג "ערד" שהונפקו על ידי ממשלת ישראל.

באור 1:- כללי (המשך)

ב. הדוחות הכספיים הינם של מבטחים החדשה. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

ג. 1. החברה המנהלת מנהלת שתי קרנות פנסיה - "מבטחים החדשה" ו-"מבטחים החדשה פלוס", וכן קופות גמל שונות.

2. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה, ונכסיהן.

ד. החברה המנהלת

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

ה. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה

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

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

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

מסלולי ביטוח

במבטחים החדשה אחד עשר מסלולי ביטוח, כדלקמן:

1. מסלול כללי - מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל ב"מבטחים החדשה", ובו הכיסוי הביטוחי המקסימלי המותר למקרה נכות (75%) ולשאירים במקרה של פטירה (100%) (לנשים לכל גיל הצטרפות, ולגברים עד לגיל הצטרפות של 47 שנים), כך שפנסיית השאירים מיועדת להיות דומה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה. הכיסויים למקרי נכות או פטירה ניתנים החל מיום 1 בינואר 2015 עד לגיל 67 - באשה ובגבר.

באור 1:- כללי (המשך)

ה. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה (המשך)

מסלולי ביטוח (המשך)

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

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

4. מסלול כללי לנשים לגיל 64 - מסלול זה היה מסלול ברירת המחדל לנשים עד לתום שנת 2014. המסלול כולל את אותם הכיסויים המוענקים במסלול הכללי, אלא שהכיסויים למקרי נכות או פטירה ניתנים בו לנשים עד לגיל 64. מסלול זה יחול עד ל-30 ביוני 2015 על כל הנשים שהיו מצויות במסלול הכללי ביום 31 בדצמבר 2014, והחל מיום 1 ביולי 2015 יחול המסלול הכללי המעודכן (האמור לעיל) על נשים אלו, ככל שלא ביקשו להיות מבוטחות במסלול אחר.

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

6. מסלול משווה - מסלול מאוזן, המיועד למי שמעוניין כי הפנסיה שתשתלם לו ולמשפחתו במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה תהיה קרובה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה.

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

8. מסלול ביטוח שאירים מופחת - כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה למסלול עתיר החסכון.

9. מסלול משולב מוטה חסכון - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר החסכון.

10. מסלול משולב מוטה ביטוח - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול המשווה.

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

יצוין, כי ביום 1 בינואר, 2014 התבטל מסלול עתיר ביטוח, וכל המבוטחים שנמצאו בו ביום 31 בדצמבר, 2013 מבוטחים מיום 1 בינואר, 2014 במסלול הביטוח הכללי, אלא אם ביקשו להיות מבוטחים במסלול אחר.

באור 1:- כללי (המשך)

ה. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה (המשך)
מסלולי השקעה למבוטחים

להלן פירוט מסלולי ההשקעה למבוטחים הקיימים בקרן (לפרטים אודות החוזר בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל והשפעתו על הקרן - ראה באור 19):

1. מסלול כללי - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, ללא מגבלה מנהלית נוספת. מסלול זה הינו מסלול ברירת המחדל במבטחים החדשה נכון למועד דוח זה.

2. מסלול מניות - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 60% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות נגזרים לסוגיהן, אג"ח להמרה במסלול מנייתי ומכשירים פיננסיים נוספים המבצעים השקעות במניות או עוקבים אחר פעילות השקעות במניות) (המסלול מופעל מחודש דצמבר, 2007).

3. מסלול אג"ח - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 50% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים באגרות חוב (לרבות אגרות חוב מיועדות, תעודות סל העוקבות אחר אגרות חוב והלוואות) (המסלול מופעל מחודש אפריל, 2008).

4. מסלול כללי ב' - בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, אך לפחות 10% מן הנכסים המנוהלים במסלול זה מושקעים במניות (לרבות המכשירים המתוארים לעניין מסלול המניות) (המסלול מופעל מחודש דצמבר, 2007).

5. מסלול הלכתי (כללי ג') - במסגרת התיקון השביעי לתקנון הקרן מחודש יולי 2010, התווסף מסלול השקעה זה בו מנוהלים הנכסים בכפוף למגבלות החלות לפי הוראות ההסדר התחיקתי בנושא זה, בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובהתאם לכללי ההלכה היהודית (המסלול מופעל מחודש אוגוסט, 2010).

6. מסלול גילאים - בו מופנים הנכסים בין מסלולי ההשקעה השונים, בהתאם לגילו של המבוטח שנכסיו מושקעים במסלול זה (בפרופיל סיכון היורד עם התבגרות המבוטח). במסגרת התיקון השמיני לתקנון הקרן מחודש ינואר 2011, מסלול זה נסגר למצטרפים חדשים החל מיום 9 בינואר 2011, והוא הופעל רק עד ליום 31 בדצמבר 2011 בכפוף להוראת מעבר.

7. מסלולי יעד לפרישה - הנכסים המנוהלים במסלולים אלו יושקעו בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסיית זקנה במהלך השנה הנקובה בשם המסלול ("יעד לפרישה 2015", "יעד לפרישה 2020" וכן הלאה, עד "יעד לפרישה 2060"). בחודש פברואר 2015 תוקן תקנון הקרן, באופן שהוקם מסלול יעד לפרישה 2060, ומאידך גיסא ביחס למסלול 2015 נקבע – כי בתום שנת 2015 יבוטל המסלול, ועל הסכום הצבור של עמית שבתום שנת 2015 חל עליו מסלול יעד לפרישה 2015, יחול מיום 1 בינואר 2016 ואילך מסלול יעד לפרישה 2020, אלא אם בחר במסלול השקעות אחר או החל לקבל פנסית זקנה.

תיקי השקעה למקבלי קצבה
הקרן מנהלת תיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לזכאים הקיימים לפנסיה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח (קופות גמל), בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

בחודש ינואר 2015 פרסמה הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 הכולל הוראות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, בתוקף החל מהדיווחים הכספים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2014.

2. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט המקרים הבאים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם דווח על בסיס מצטבר:

א. תשלומים המתבצעים באמצעות שיקים או העברות בנקאיות - ביום הנפקת השיק או ביום מתן הוראת התשלום לבנק.

ב. הפקדות שהועברו מחברת ביטוח קשורה - ביום ביצוע ההפקדה לחשבון הביניים.

ג. הפקדות לקרן פנסיה חדשה כללית המועברות מקרן פנסיה חדשה מקיפה, כיוון שההפקדות חורגות מתקרת ההפקדה המותרת על פי דין, ביום ההפקדה לקרן הפנסיה החדשה המקיפה.

ד. תשלומים למקבלי קצבאות - בתום החודש בגינו משולמות הקצבאות, אף אם התשלום בפועל מבוצע בסמוך לאחר תום אותו חודש.

לפיכך, אין הקרן רושמת בדוחותיה הכספיים תקבולים לקבל בגין חובות מעסיקים וכן אינה רושמת תשלומים למבוטחים ומעסיקים שטרם שולמו (למעט ההחרגה המפורטת בסעיף קטן א' לעיל) עד לתאריך הדוחות הכספיים.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.
החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

הכנסות והוצאות המתייחסות לתקופת הדוח נרשמות על בסיס צבירה. הכנסות מריבית פיגורים ממעסיקים נרשמות על בסיס הגבייה בפועל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים ואגרות חוב דלות סחירות -

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות, פקדונות ואגרות חוב דלות סחירות הנמדדים בשווים ההוגן אשר מידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי המחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

3. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקרן להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקרן, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

4. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.
רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

5. תביעות משפטיות

נגד הנהלת הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח (לרבות בגין מרכיב הקרן ו/או הריבית באג"ח סחיר שעבר מועד הפירעון ושטרם שולם (ח.ש.)).

- מניות לא סחירות, אופציות לא סחירות, כתבי אופציות לא סחירות, מוצרים מובנים לא סחירים, קרנות הון סיכון, קרנות השקעה בלתי סחירות וחוזים עתידיים לא סחירים - נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה שנקבעו על ידי הממונה.

- אגרות חוב מיועדות - לפי העלות המופחתת לפי שיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

- נכסי חוב שאינם סחירים (למעט אגרות חוב מיועדות) - לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.
מכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009, בהתאם להוראת השעה נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראות השעה שפרסם הממונה.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת הקרן על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והנסיון הנדרשים.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא חזויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרש בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

ו. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על המדד, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר		שיעור השינוי בשנת	
	2014	2013	2014	2013
	נקודות		%	
המדד הידוע בחודש דצמבר *)	132.78	132.91	(0.10)	1.91
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	3.89	3.47	12.04	(7.02)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות

1. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות למבוטחים לזקנה בלבד, התחייבות לפנסיונרים והתחייבות לזכאים קיימים לפנסיה.

2. מאחר והקרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה", התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שוות לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים, המבוססים על חישוב אקטוארי, הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהוונים לפי וקטור ריביות המפורסם על ידי חברה מצטטת, ראה באור 2ב'(1) לעיל. ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולפנסיונרים, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

3. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת הדיווח הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכד', ייזקף לכל אחת מהקבוצות המפורטות בתת סעיף 1 לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.

התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת הדיווח בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים, כמפורט בתת סעיף 4.

4. בנוסף לעודף או הגרעון האקטוארי המפורט בתת סעיף 3 לעיל, מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה. במקביל, מבוצע עדכון של סכומי הפנסיה השוטפים המשולמים לכל פנסיונר.

5. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודה לתביעות שקרו ושטרם דווחו (Incurred but not reported - IBNR) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח אך עדיין לא התקבלה החלטה בהן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן, הינו לפני תאריך הדיווח.
מיום 31 בדצמבר, 2007 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6. החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2013-3-1 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם. בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 2014-3-1 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ז. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

5. (המשך)

עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה, אלא יבוצע אחת לרבעון, במועד הדיווח הכספי. העודף (הגרעון) האקטוארי ייזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפנסיה. עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטואר מר ישעיהו אורזיצר (אשתקד על ידי האקטואר מר אלן פפרמן).

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים והיתרות הצבורות למבוטחים.

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ח. עתודות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה.

באור 3 :- חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	14,598	16,443
צד קשור - החברה המנהלת *)	17,560	17,380
צד קשור - דמי גמולים לקבל - מנורה ביטוח **)	6,915	25,286
צד קשור - מבטחים תגמולים ופיצויים	11	-
חייבים בגין נדל"ן להשקעה	396	306
דמי גמולים לקבל מחברות כרטיסי אשראי	2,307	1,299
סך הכל חייבים ויתרות חובה	41,787	60,714

*) בעיקר בגין החזרי דמי ניהול למבוטחי הקרן אשר טרם התגבשו להחזרים בפועל.

**) בגין דמי גמולים אשר מיועדים לקרן שהועברו על ידי מעסיקים ומבוטחים למנורה ביטוח ושהועברו לקרן על ידה לאחר תאריך המאזן.

באור 4 :- נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח															
אגרות חוב ממשלתיות	924,942	61,212	144,690	21,711	101,656	63,579	43,196	29,962	39,229	25,535	18,028	6,431	2,236	2,098,699	45,951	3,627,057
אגרות חוב קונצרניות:																
שאינן ניתנות להמרה	5,970,826	229,184	77,278	-	14,811	57,257	57,884	62,123	81,608	63,124	33,860	15,488	3,822	-	-	6,667,265
שניתנות להמרה	4,128	87	14	-	-	26	27	30	37	28	15	7	2	-	-	4,401
סך הכל נכסי חוב סחירים	6,899,896	290,483	221,982	21,711	116,467	120,862	101,107	92,115	120,874	88,687	51,903	21,926	6,060	2,098,699	45,951	10,298,723

ליום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח															
אגרות חוב ממשלתיות	1,549,291	52,936	137,283	15,777	68,581	39,357	27,487	19,346	24,068	18,723	11,215	3,587	827	1,365,719	52,231	3,386,428
אגרות חוב קונצרניות:																
שאינן ניתנות להמרה	6,403,735	249,393	84,110	-	12,948	28,357	30,052	30,728	44,147	34,476	19,671	7,540	1,837	-	-	6,946,994
שניתנות להמרה	5,993	-	30	-	8	9	9	9	13	10	5	-	-	-	-	6,086
סך הכל נכסי חוב סחירים	7,959,019	302,329	221,423	15,777	81,537	67,723	57,548	50,083	68,228	53,209	30,891	11,127	2,664	1,365,719	52,231	10,339,508

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים

א. ליום 31 בדצמבר, 2014 שיעור ההחזקה באגרות חוב מיועדות מסך נכסי הקרן נטו למבוטחים ולפנסיונרים הינו כ- 30.1% (ליום 31 בדצמבר, 2013 כ-29.7%), למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר.
עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

	ליום 31 בדצמבר, 2014															
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב ממשלתיות(1)																	
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	4,390,276	103,055	15,314	36,881	8,963	15,068	24,201	23,435	22,535	35,003	31,765	21,143	10,365	3,620	296,974	93,840	5,132,438
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	12,871,197	302,130	44,895	108,125	26,277	44,174	70,950	68,704	66,067	102,619	93,126	61,986	30,387	10,611	870,654	209,566	14,981,468
	17,261,473	405,185	60,209	145,006	35,240	59,242	95,151	92,139	88,602	137,622	124,891	83,129	40,752	14,231	1,167,628	303,406	20,113,906
נכסי חוב אחרים(2)																	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	2,839,500	37,645	-	9,557	-	220	4,267	6,360	6,192	9,480	8,458	5,018	2,310	756	-	-	2,929,763
אגרות חוב קונצרניות ניתנות להמרה	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25
פקדונות בבנקים	1,415,216	51,693	-	25,698	-	1,126	4,433	4,233	4,185	6,319	5,715	3,778	612	218	523,065	75,859	2,122,150
הלוואות למבוטחים	53,937	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,937
הלוואות לאחרים	4,776,272	90,895	-	23,669	-	1,377	10,841	13,769	14,511	21,023	17,640	10,176	4,238	1,252	-	-	4,985,663
	9,084,950	180,233	-	58,924	-	2,723	19,541	24,362	24,888	36,822	31,813	18,972	7,160	2,226	523,065	75,859	10,091,538
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	26,346,423	585,418	60,209	203,930	35,240	61,965	114,692	116,501	113,490	174,444	156,704	102,101	47,912	16,457	1,690,693	379,265	30,205,444

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב ממשלתיות(1)																	
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	5,203,860	126,068	16,336	46,169	7,310	13,941	17,231	17,591	18,482	26,708	22,369	13,300	5,601	1,466	276,451	119,192	5,932,075
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	9,659,849	234,018	30,324	85,702	13,570	25,878	31,985	32,653	34,307	49,578	41,523	24,688	10,397	2,721	513,171	187,966	10,978,330
	14,863,709	360,086	46,660	131,871	20,880	39,819	49,216	50,244	52,789	76,286	63,892	37,988	15,998	4,187	789,622	307,158	16,910,405
נכסי חוב אחרים(2)																	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	2,824,660	30,359	-	8,672	-	237	1,891	1,881	1,972	2,879	2,202	1,220	434	102	-	-	2,876,509
אגרות חוב קונצרניות ניתנות להמרה	344	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	344
פקדונות בבנקים	1,376,965	42,043	-	21,400	-	1,145	2,994	2,993	3,136	4,416	3,645	2,319	147	-	475,266	71,126	2,007,595
הלוואות למבוטחים	52,541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,541
הלוואות לאחרים	3,837,859	74,275	-	18,769	-	1,232	5,828	6,300	6,780	9,726	7,547	3,748	1,248	308	-	-	3,973,620
	8,092,369	146,677	-	48,841	-	2,614	10,713	11,174	11,888	17,021	13,394	7,287	1,829	410	475,266	71,126	8,910,609
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים	22,956,078	506,763	46,660	180,712	20,880	42,433	59,929	61,418	64,677	93,307	77,286	45,275	17,827	4,597	1,264,888	378,284	25,821,014

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	4,844,043	113,706	16,896	40,693	9,890	16,625	26,702	25,857	24,864	38,621	35,048	23,328	11,436	3,994	327,668	103,539	5,662,910
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	18,144,873	425,921	63,290	152,426	37,044	62,273	100,021	96,853	93,136	144,665	131,282	87,383	42,837	14,959	1,227,384	290,218	21,114,565
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות	22,988,916	539,627	80,186	193,119	46,934	78,898	126,723	122,710	118,000	183,286	166,330	110,711	54,273	18,953	1,555,052	393,757	26,777,475

ליום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר, 2004	5,958,367	144,347	18,705	52,863	8,370	15,962	19,729	20,141	21,162	30,581	25,612	15,229	6,414	1,679	316,533	136,473	6,792,167
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו החל מיום 1 בינואר, 2004	12,404,673	300,514	38,940	110,054	17,425	33,231	41,073	41,931	44,055	63,665	53,321	31,703	13,352	3,494	658,987	238,353	14,094,771
סך הכל שווי הוגן של אגרות חוב מיועדות	18,363,040	444,861	57,645	162,917	25,795	49,193	60,802	62,072	65,217	94,246	78,933	46,932	19,766	5,173	975,520	374,826	20,886,938

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב: (המשך)

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים המוצגים לפי עלות מתואמת:

	ליום 31 בדצמבר, 2014							
	שווי הוגן				ערך בספרים			
	אלפי ש"ח							
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ
אגרות חוב קונצרניות	396,864	7,950	4,542	409,356	335,458	7,051	3,982	346,491
פקדונות בבנקים	428,554	23,923	8,553	461,030	328,356	18,530	6,616	353,502
הלוואות	458,036	2,990	676	461,702	414,856	2,515	617	417,988
סה"כ	1,283,454	34,863	13,771	1,332,088	1,078,670	28,096	11,215	1,117,981

	ליום 31 בדצמבר, 2013							
	שווי הוגן				ערך בספרים			
	אלפי ש"ח							
	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול אג"ח	סה"כ
אגרות חוב קונצרניות	418,336	8,639	4,827	431,802	343,044	7,468	4,015	354,527
פקדונות בבנקים	361,673	20,209	7,224	389,106	316,658	17,829	6,367	340,854
הלוואות	486,487	3,314	867	490,668	443,574	2,793	768	447,135
סה"כ	1,266,496	32,162	12,918	1,311,576	1,103,276	28,090	11,150	1,142,516

באור 6 :- מניות

ליום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	סך הכל
	אלפי ש"ח											
מניות סחירות	10,914,043	245,521	95,695	17,808	26,917	37,994	61,719	64,095	45,517	25,522	10,101	11,544,932
מניות לא סחירות	17,473	405	3	-	-	-	-	-	-	-	-	17,881
סך הכל מניות	10,931,516	245,926	95,698	17,808	26,917	37,994	61,719	64,095	45,517	25,522	10,101	11,562,813

ליום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	סך הכל
	אלפי ש"ח											
מניות סחירות	10,013,743	263,221	61,156	720	708	909	1,229	922	730	292	118	10,343,748
מניות לא סחירות	90,553	1,062	14	-	-	-	-	-	-	-	-	91,629
סך הכל מניות	10,104,296	264,283	61,170	720	708	909	1,229	922	730	292	118	10,435,377

באור 7 :- השקעות אחרות

א. הרכב

ליום 31 בדצמבר, 2014

אלפי ש"ח

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	סך הכל
השקעות אחרות סחירות															
תעודות סל	3,376,008	82,587	32,218	39,507	56,577	12,501	31,920	39,224	49,566	72,904	84,938	66,013	35,772	13,871	3,993,606
קרנות נאמנות	4,376,502	75,202	4,322	-	-	2,157	9,956	9,806	10,440	14,842	11,658	6,018	2,620	603	4,524,126
מוצרים מובנים	8,959	463	-	826	-	-	141	146	159	199	149	78	37	8	11,165
אופציות	41,500	840	352	-	-	-	106	160	225	366	380	270	151	60	44,410
כתבי אופציות	437	9	4	-	-	-	1	2	2	4	4	3	2	1	469
	7,803,406	159,101	36,896	40,333	56,577	14,658	42,124	49,338	60,392	88,315	97,129	72,382	38,582	14,543	8,573,776
השקעות אחרות שאינן סחירות															
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2,982,767	18,166	-	592	-	-	-	-	371	594	539	356	112	42	3,003,539
מכשירים נגזרים	263,333	1,287	4	-	100	-	287	330	316	455	411	390	215	82	267,210
מוצרים מובנים	1,061,689	24,371	-	3,131	-	-	6,065	6,271	6,259	9,434	8,356	5,394	2,489	792	1,134,251
אופציות	3,553	50	-	-	-	-	3	3	3	5	3	-	-	-	3,620
כתבי אופציות	670	32	8	-	-	-	-	1	1	1	1	1	1	-	716
	4,312,012	43,906	12	3,723	100	-	6,355	6,605	6,950	10,489	9,310	6,141	2,817	916	4,409,336
סך הכל השקעות אחרות	12,115,418	203,007	36,908	44,056	56,677	14,658	48,479	55,943	67,342	98,804	106,439	78,523	41,399	15,459	12,983,112

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	סך הכל
	אלפי ש"ח														
השקעות אחרות סחירות															
תעודות סל	1,913,527	62,490	42,692	14,530	31,824	2,382	29,663	37,791	49,234	76,546	72,509	46,777	22,954	6,627	2,409,546
קרנות נאמנות	2,568,876	35,052	3,749	-	-	8,441	13,592	13,430	14,352	21,016	15,316	7,427	3,082	615	2,704,948
מכשירים נגזרים	1,722	115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,837
מוצרים מובנים	31,614	2,973	-	949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,536
כתבי אופציות	592	5	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	598
	4,516,331	100,635	46,442	15,479	31,824	10,823	43,255	51,221	63,586	97,562	87,825	54,204	26,036	7,242	5,152,465
השקעות אחרות שאינן סחירות															
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	2,500,087	12,953	-	772	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,513,812
מכשירים נגזרים	399,997	2,305	528	-	60	-	124	201	281	455	420	225	112	26	404,734
מוצרים מובנים	202,868	4,074	-	1,424	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208,366
אופציות	7,179	137	-	-	-	-	9	9	9	13	9	-	-	-	7,365
כתבי אופציות	1,226	70	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,313
	3,111,357	19,539	545	2,196	60	-	133	210	290	468	429	225	112	26	3,135,590
סך הכל השקעות אחרות	7,627,688	120,174	46,987	17,675	31,884	10,823	43,388	51,431	63,876	98,030	88,254	54,429	26,148	7,268	8,288,055

באור 7 :- השקעות אחרות (המשך)

ב. מכשירים נגזרים

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי *):

ליום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	סך הכל
	אלפי ש"ח												
מניות	2,141,739	863	352	-	107	161	227	368	382	270	151	60	2,144,680
מטבע זר	(9,416,900)	(167,596)	(12,379)	(4,487)	(20,492)	(26,612)	(32,033)	(53,189)	(53,326)	(37,386)	(20,268)	(6,935)	(9,851,603)
ריבית	(86,974)	(5,917)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92,891)

ליום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	סך הכל
	אלפי ש"ח												
מניות	1,604,248	88	-	-	6	6	6	8	6	-	-	-	1,604,368
מטבע זר	(5,939,154)	(106,703)	(9,866)	(1,744)	(6,538)	(9,190)	(13,424)	(21,899)	(20,564)	(11,447)	(5,578)	(1,642)	(6,147,749)
ריבית	(73,423)	(5,125)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(78,548)

*) לרבות התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ואופציות שסווגו לזכאים ויתרות זכות (ראה באור 9 להלן).

באור 8 :- נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר	319,170	-
רכישות ותוספות	-	303,671
עלויות והוצאות שהוונו	-	-
סה"כ תוספת	-	303,671
התאמת שווי הוגן	5,352	15,499
יתרה ליום 31 בדצמבר	324,522	319,170

ב. מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה נמדד על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהוא בעל כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות הקרן, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם והם מהוונים בשיעור תשואה המשקף את הסיכונים הגלומים בתזרימי המזומנים אשר נקבע בהתחשב בתשואה המקובלת בשוק המקרקעין תוך התאמה למאפיינים הספציפיים של הנכס ורמת הסיכון של ההכנסות הצפויות ממנו.

בהערכת השווי של נדל"ן להשקעה בהקמה נעשה שימוש בשיטת ההשוואה או בשיטת היוון תזרימי המזומנים, כפי שמצא לנכון מעריך השווי. קביעת השווי ההוגן מבוססת על אומדן ההכנסות העתידיות הצפויות מהפרוייקט המוגמר, תוך שימוש בתשואות מותאמות לסיכונים המשמעותיים הרלוונטיים לתהליך ההקמה, לרבות סיכוני הבנייה וההשכרה אשר הינן גבוהות מהתשואות הנוכחיות לגבי נכסי נדל"ן להשקעה דומים כשהם גמורים. העלויות הצפויות הנותרות להשלמה, בתוספת רווח יזמי, מנוכות מאומדן ההכנסות העתידיות כאמור לעיל.

ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב השווי ההוגן:
שיעורי ריביות ההיוון 7%-9.5%

לאור ההנחות השמרניות שנלקחו כאמור, להערכת החברה כל שינוי סביר בהנחות המפתח ששימשו בחישוב השווי ההוגן לא יגרמו לערך בספרים להיות נמוך מסכום בר ההשבה.

הנדל"ן להשקעה מורכב מבנייני משרדים ומרכזים מסחריים.

באור 9 :- <u>זכאים ויתרות זכות</u>

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
צד קשור - מבטחים החדשה פלוס *)	9,963	24,706
צד קשור - מבטחים תגמולים ופיצויים *)	-	10
צד קשור - מבטחים חופשה וחגים *)	153	282
מוסדות	15,521	13,034
פנסיה לשלם	27,494	23,366
התחייבויות בגין מכשירים נגזרים ואופציות	386,732	14,781
זכאים בגין נדל"ן להשקעה	23,007	20,350
אחרים	30	72
סך הכל זכאים ויתרות זכות	462,900	96,601

*) בעיקר בגין דמי גמולים אשר הופקדו על ידי מעסיקים ומבוטחים במבטחים החדשה עד לתאריך המאזן ושהועברו מהקרן למבטחים החדשה פלוס ולקופות גמל שבניהול החברה המנהלת לאחר תאריך המאזן.

באור 10 :- <u>התחייבויות פנסיוניות</u>

א. מנגנון האיזון האקטוארי-

1. <u>עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים</u> - הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והמוקפאים מתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

2. <u>תשואה דמוגרפית לכלל המבוטחים ומקבלי הקצבה בקרן</u> - אחת לרבעון, ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגרעון שאינו נובע מתשואה אלא מפרמטרים אקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.

3. <u>תשואה הונית לפנסיונרים</u> - הפנסיה של הפנסיונרים תעודכן בגין העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מהתשואה בפועל שהשיגה הקרן על כספי הפנסיונרים וכן בגין העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מריבית ההיוון.

4. <u>מנגנון האיזון לפנסיונרים</u> - הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. אחת לרבעון, הפנסיה תעודכן על פי התשואה הדמוגרפית שתתקבל בדוח הרבעוני או השנתי. אחת לשנה, תתעדכן הפנסיה לפנסיונרים על פי שיעור התשואה שתשיג הקרן על תיק הנכסים של הפנסיונרים. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים. העתודה יכולה להיות חיובית או שלילית, לפי העניין.

5. <u>בסיסים טכניים ואקטואריים</u> - מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה, מחושבים על בסיס ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3.74% ועל בסיס לוחות התמותה שפורסמו בחוזר של משרד האוצר מיום ה- 30 בינואר, 2013.

ב. שינויים בהנחות האקטואריות ששימשו בסיס לחישובים-

דוח זה נערך בהתאם להנחות המפורטות בחוזר 2013-3-1, שפרסם הממונה בחודש ינואר, 2013, ועניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה:

	הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	2013
		אלפי ש"ח	
שינוי בגרעון כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:			
מקרי מוות - מבוטחים	(1)	210,348	34,779
מקרי מוות - פנסיית זקנה ושארים	(2)	(26,075)	15,981
מקרי מוות - מנכים	(3)	49,763	(5,869)
יציאה לנכות	(4)	(302,777)	(133,861)
חזרה מנכות	(5)	26,861	11,311
פרישות	(6)	(49,083)	(38,560)
שינויים בעתודת IBNR	(7)	(262,260)	(36,013)
שינויים מגורמים אחרים		12,482	31,375
גרעון אקטוארי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה		(340,741)	(120,857)

(1) מקרה מוות מבוטחים - במהלך שנת 2014, נגבו פרמיות בגין ריסק ביטוח שאירים אך בפועל המימושים של פנסיית השאירים היו בשיעור נמוך יותר.

(2) מקרי מוות פנסיית זקנה ושאירים - משקף את ההפרש בין הפטירות בפועל מול הצפי.

(3) מקרי מוות מנכים - שיעורי הפטירה של הנכים היה נמוך יותר מהצפוי.

(4) יציאה לנכות - במהלך שנת 2014 שיעור הניצול של הנכות היה גבוה מהפרמיות בגין הריסקים שנגבו.

(5) חזרה מנכות - שיעורי החזרה מנכות היו גבוהים יותר מהצפוי.

(6) פרישה לזקנה - עבור מבוטחים שפרשו לפנסיית זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה, מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנים האחרונות הינו בשיעורים הנמוכים מ-4%. הפער בין הריביות, גרם לגרעון אקטוארי בגין הפורשים לפנסיית זקנה.

(7) שינויים בעתודת IBNR - התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו ודווחו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בהן.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה (המשך)

(7) שינויים בעתודת IBNR (המשך)

בעתודת IBNR ליום 31 בדצמבר, 2014 עודכנו ההנחות כדלקמן:

(i) ביחס למקרי נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד המאזן בוצע אומדן על בסיס הנתונים ההיסטוריים של הקרן (מספר התביעות, ההסתברות לאישורן וסכום התביעה הממוצע) וזאת לאור מחקר שבוצע על ידי אקטואר הקרן, שמסקנתו, בין היתר, היתה שתקופת ההמתנה בין מועד קרות הארוע למועד התשלום הראשון עולה על שנה אחת;

(ii) ביחס לתביעות שדווחו לקרן אך עדיין לא התקבלה החלטה לגביהן בוצע אומדן על בסיס מספר התביעות שהוגשו כאמור, ההסתברות לאישורן על פי נתונים היסטוריים וסכומי התביעות הממוצעים בקרן בשנים הקודמות.

עדכון ההנחות במודל עתודת ה-IBNR כמתואר לעיל לוקח בחשבון, באופן מהימן, שינויים במלאי התביעות הקיים ובקצב יישוב התביעות (קצב שהואץ בצורה משמעותית החל מהרבעון הרביעי של שנת 2013).

בגין עדכוני ההנחות כאמור לעיל וגידול טבעי של הקרן, עתודת IBNR ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמה בדוח הכספי בכ-502 מיליון ש"ח, דהיינו גידול של 262 מיליון ש"ח בהשוואה לעתודה ליום 31 בדצמבר, 2013.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה (המשך)

דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים

	הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2014	2013
		אלפי ש"ח	
החלק היחסי מתוך הגרעון שחולק לכלל עמיתי הקרן		(19,273)	(6,063)
שינויים בריבית ההיוון	(1)	(294,731)	(24,520)
סטייה מהנחת התשואה	(2)	258,862	57,046
גרעון הנשמר בעתודה אקטוארית	(3)	35,869	(32,526)
גרעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים		(19,273)	(6,063)

דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לזכאים קיימים

	הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2014	2013
		אלפי ש"ח	
החלק היחסי מתוך העודף (הגרעון) שחולק לכלל עמיתי הקרן		(2,095)	(851)
שינויים בריבית ההיוון	(1)	(15,499)	(2,057)
סטייה מהנחת התשואה	(2)	14,475	16,787
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית	(3)	1,024	(1,451)
עודף (גרעון) אקטוארי לסוף השנה לזכאים קיימים		(2,095)	12,428

(1) שינויים בריבית ההיוון - שיעור הריבית בעקום הריבית חסרת הסיכון שמשמש כבסיס לחישוב האקטוארי הגדיל את החבות לפנסיונרים זכאים ב-3.8% ולפנסיונרים חדשים ב-7.9%.

(2) סטייה מהנחת תשואה - הקרן השיגה תשואה עודפת על הנחת התשואה מחודש דצמבר, 2013 ולכן בנכסי הפנסיונרים ובנכסי הזכאים הקיימים נצברו עודפים.

(3) עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית - משקף את השינוי בעתודה לפנסיונרים ולזכאים קיימים.

באור 10 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2014	2013	2012	2011	2010
	אחוזים מתוך ההתחייבויות				
כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה					
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	0.32	0.06	0.03	(0.04)	0.01
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	(0.04)	0.03	0.02	0.01	(0.01)
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות	(0.45)	(0.24)	0.28	0.30	0.28
עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות *)	0.04	0.02	-	-	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים *)	0.07	(0.01)	-	-	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פרישות חדשות	(0.07)	(0.07)	(0.03)	(0.03)	0.03
גרעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR *)	(0.39)	(0.06)	-	-	-
גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות	-	-	(0.14)	-	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים	0.01	0.06	(0.03)	(0.04)	(0.04)
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20	0.27
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20	0.27
חלוקה לפנסיונרים					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20	0.27
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה	6.36	2.00	6.32	1.27	5.35
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(7.24)	(0.86)	(5.98)	(2.62)	(6.03)
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	0.88	(1.14)	(0.34)	0.56	0.68
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים	(0.51)	(0.21)	0.13	(0.59)	0.27
חלוקה לזכאים קיימים					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל	(0.51)	(0.21)	0.13	0.20	0.27
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה	3.39	4.18	3.73	0.38	3.43
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(3.62)	(0.51)	(2.77)	(1.25)	(2.92)
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	0.23	(0.35)	(0.96)	0.87	(0.51)
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לזכאים קיימים	(0.51)	3.11	0.13	0.20	0.27

*) שנים קודמות מוצג בתוך מקרי נכות.

באור 11 :- דמי ניהול

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול ממבוטחים:			
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים *)	234,727	229,903	216,080
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים *)	158,796	138,355	120,635
דמי ניהול ממקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים **)	17,349	11,820	8,536
סך הכל הוצאות דמי ניהול	410,872	380,078	345,251

*) כולל החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים במבטחים החדשה.
**) מזכאים קיימים לפנסיה ומשאירי מבוטח שהחלו לקבל קצבת זקנה לא נגבים דמי ניהול.

ב. שיעורי דמי ניהול:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	באחוזים		
דמי ניהול ממבוטחים:			
דמי ניהול מדמי גמולים			
שיעורי דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	6.00	6.00	6.00
שיעור דמי ניהול ממוצע שנתי שגבתה החברה המנהלת בפועל	3.23	3.56	3.80
דמי ניהול מסך הנכסים			
שיעורי דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול ממוצע שנתי שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.27	0.29	0.30
דמי ניהול ממקבלי קצבה: *)			
שיעור דמי ניהול מנכסים שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	0.50	0.50	0.50
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	0.50	0.50	0.50

*) מזכאים קיימים לפנסיה ומשאירי מבוטח שהחלו לקבל קצבת זקנה לא נגבים דמי ניהול.

באור 11 :- דמי ניהול (המשך)

ג. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דמי הניהול"), לעניין פנסיונרים הזכאים לפנסיה (שאינה פנסיית נכות) בסכום הנמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק - פנסיית המינימום (השכר הממוצע במשק 9,260 ש"ח החל מחודש ינואר 2015; 9,089 ש"ח בשנת 2014), נקבע כי החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר. תקנות דמי הניהול החדשות לא שינו את דמי הניהול המרביים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות כדוגמת מבטחים החדשה, למעט קביעה כי לא ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי מבוטח שהחל לקבל קצבת זקנה. לפירוט אודות אפשרות להפחתת דמי ניהול ביחס למבוטחים מנותקי קשר ראה באור 17א'(4) להלן.

ד. בחודש אוגוסט 2013, פרסם המפקח הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן: "ההכרעה"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל אשר לא נתנו למבוטחיהן/עמיתיהן הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב למבוטחים/עמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה סיימה ליישם את ההכרעה ותוצאותיה מצאו ביטוי גם בדוחות הכספיים של הקרן.

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

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

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

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

באור 12 :- הוצאות ישירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	13,704	277	51	63	27	45	59	55	54	82	87	67	37	15	292	28	14,943
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	486	-	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	486
הוצאות בגין השקעות לא סחירות																	
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	40,184	105	-	1	-	-	-	-	-*)	-*)	-*)	-*)	-	-	-	-	40,290
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	31,455	554	81	-	40	47	122	137	157	237	225	147	73	24	-	-	33,299
בגין השקעה בתעודות סל	946	15	15	15	30	2	14	13	17	27	26	19	9	3	-	-	1,151
עמלות אחרות	2,242	62	10	29	8	12	16	17	18	22	21	16	10	9	144	17	2,653
סך הכל עמלות ניהול השקעות	89,017	1,013	157	108	105	106	211	222	246	368	359	249	129	51	436	45	92,822

*) משקף סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 12 :- שיעורי הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (ב-%)																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.02	0.03	0.01	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.04	0.05	0.06	0.09	0.01	0.01	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-*)	-	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-*)
הוצאות בגין השקעות לא סחירות																	
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.08	0.01	-	-*)	-	-	-	-	-*)	-*)	-*)	-*)	-	-	-	-	0.07
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.06	0.05	0.05	-	0.05	0.03	0.06	0.07	0.08	0.09	0.10	0.10	0.12	0.15	-	-	0.06
בגין השקעה בתעודות סל	-*)	-*)	0.01	-*)	0.04	-*)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	-	-	-*)
						-											
עמלות אחרות	-*)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.06	-*)	-*)	-*)

*) משקף אחוז הנמוך מ- 0.01.

באור 12 :- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	17,015	300	63	39	13	21	28	30	33	53	52	32	16	5	296	12	18,008
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	509	3	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	512
הוצאות בגין השקעות לא סחירות																	
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	35,591	77	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,670
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	19,600	358	66	-	18	31	71	78	92	138	108	57	23	5	-	-	20,645
בגין השקעה בתעודות סל	2,361	32	6	48	34	7	10	9	14	23	6	4	2	-	-	-	2,556
עמלות אחרות	2,157	55	9	25	9	9	11	12	12	15	13	9	7	7	100	17	2,467
סך הכל עמלות ניהול השקעות	77,233	825	144	114	74	68	120	129	151	229	179	102	48	17	396	29	79,858

*) משקף סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 12 :- שיעורי הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (ב-%)																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.04	0.03	0.05	0.01	0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.06	0.07	0.09	0.12	0.01	-*)	0.04
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-*)	-*)	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-*)
הוצאות בגין השקעות לא סחירות																	
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.09	0.01	-	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.08
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.05	0.03	0.06	-	0.05	0.04	0.09	0.10	0.07	0.11	0.12	0.12	0.13	0.12	-	-	0.04
בגין השקעה בתעודות סל	0.01	-*)	0.01	0.01	0.09	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	-	-	-	0.01
עמלות אחרות	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.04	0.17	-*)	-*)	0.01

*) משקף אחוז הנמוך מ- 0.01.

באור 12 :- הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	אלפי ש"ח																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	9,965	190	9	61	-	8	6	5	6	13	6	110	4	1	228	5	10,617
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	523	3	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	526
הוצאות בגין השקעות לא סחירות																	
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	32,160	44	-	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,208
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	12,744	202	26	-	2	14	22	25	27	40	27	13	5	2	-	-	13,149
בגין השקעה בתעודות סל	1,308	13	5	5	7	1	2	1	1	2	1	1	-	-	-	-	1,347
עמלות אחרות	2,501	114	28	53	17	19	22	22	22	24	22	19	11	9	122	28	3,033
סך הכל עמלות ניהול השקעות	59,201	566	68	123	26	42	52	53	56	79	56	143	20	12	350	33	60,880

*) משקף סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

באור 12 :- שיעורי הוצאות ישירות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה	סך הכל
	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (ב-%)																
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.03	0.02	0.01	0.03	-	0.03	0.03	0.02	0.03	0.04	0.03	0.87	0.09	0.09	0.02	-*)	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-*)	-*)	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-*)
הוצאות בגין השקעות לא סחירות																	
עמלות ניהול חיצוני:																	
בגין השקעה בקרנות השקעה	0.09	0.01	-	-*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.09
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.04	0.02	0.03	-	0.01	0.06	0.10	0.12	0.12	0.13	0.12	0.10	0.12	0.18	-	-	0.04
בגין השקעה בתעודות סל	-*)	-*)	0.01	-*)	0.05	-*)	0.01	-*)	-*)	0.01	-*)	0.01	-	-	-	-	-*)
עמלות אחרות	0.01	0.01	0.03	0.02	0.11	0.08	0.10	0.11	0.10	0.08	0.10	0.15	0.26	0.83	0.01	0.01	0.01

*) משקף אחוז הנמוך מ- 0.01.

באור 13 :- תשואת הקרן

	תשואה נומינלית (ברוטו)					תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים
	2014	2013	2012	2011	2010	
	באחוזים					
מסלול כללי	7.02	10.68	11.33	(1.38)	10.21	7.47
מסלול כללי ב'	6.31	11.02	10.36	(2.46)	10.01	6.93
מסלול מניות	7.05	15.10	10.31	(8.61)	11.24	6.68
מסלול אג"ח	3.77	5.72	7.01	4.29	6.66	5.48
מסלול הלכתי (כללי ג') (1)	6.85	8.53	7.95	(0.21)	3.37	5.72
מסלול יעד לפרישה 2015 (2)	3.34	4.57	6.26	3.24	-	4.72
מסלול יעד לפרישה 2020 (2)	6.09	7.54	9.09	1.04	-	7.57
מסלול יעד לפרישה 2025 (3)	6.32	7.97	9.69	(0.72)	-	7.99
מסלול יעד לפרישה 2030 (3)	6.54	9.29	9.95	(1.42)	-	8.59
מסלול יעד לפרישה 2035 (3)	6.46	9.51	9.79	(0.69)	-	8.57
מסלול יעד לפרישה 2040 (3)	6.93	10.03	9.87	(1.47)	-	8.94
מסלול יעד לפרישה 2045 (3)	7.27	10.43	9.97	(2.60)	-	9.22
מסלול יעד לפרישה 2050 (3)	7.38	11.14	10.19	(5.18)	-	9.55
מסלול יעד לפרישה 2055 (4)	7.62	11.72	9.63	(3.62)	-	9.65
תיק השקעות לפנסיונרים	9.56	4.49	11.64	5.23	11.47	8.43
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	6.72	6.01	9.23	6.53	9.34	7.56

(1) תשואת מסלול הלכתי (כללי ג') בשנת 2010 מתייחסת לחודשים אוגוסט עד דצמבר. התשואה הממוצעת במסלול זה מתייחסת לשנים 2011-2014.

(2) תשואת מסלול יעד לפרישה 2015 ומסלול יעד לפרישה 2020 בשנת 2011 מתייחסת לחודשים אפריל עד דצמבר. התשואה הממוצעת במסלול זה מתייחסת לשנים 2012-2014.

(3) תשואת מסלול יעד לפרישה 2025, מסלול יעד לפרישה 2030, מסלול יעד לפרישה 2035, מסלול יעד לפרישה 2040, מסלול יעד לפרישה 2045 ומסלול יעד לפרישה 2050 בשנת 2011 מתייחסת לחודשים מרס עד דצמבר. התשואה הממוצעת במסלול זה מתייחסת לשנים 2012-2014.

(4) תשואת מסלול יעד לפרישה 2055 בשנת 2011 מתייחסת לחודשים יוני עד דצמבר. התשואה הממוצעת במסלול זה מתייחסת לשנים 2012-2014.

באור 14 :- העברות כספים, נטו בין מסלולי השקעה ותיקי השקעות למקבלי פנסיה

	העברת כספים למסלול (מהמסלול), נטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
		אלפי ש"ח	
מסלול מסלול כללי	(1,649,419)	(1,135,782)	(999,739)
מסלול מסלול כללי ב'	(85,314)	(41,835)	(32,322)
מסלול מסלול מניות	(3,138)	3,233	1,736
מסלול אג"ח	(21,734)	15,520	83,414
מסלול הלכתי (כללי ג')	11,373	17,876	11,951
מסלול יעד לפרישה 2015	25,794	48,035	42,409
מסלול יעד לפרישה 2020	80,825	65,362	44,108
מסלול יעד לפרישה 2025	67,921	62,847	42,690
מסלול יעד לפרישה 2030	71,504	58,760	44,101
מסלול יעד לפרישה 2035	101,393	79,811	64,629
מסלול יעד לפרישה 2040	95,186	65,495	38,287
מסלול יעד לפרישה 2045	56,774	37,895	14,261
מסלול יעד לפרישה 2050	23,340	14,745	4,424
מסלול יעד לפרישה 2055	9,705	3,969	885
תיק השקעות לפנסיונרים	1,221,428	723,389	641,733
תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	(5,638)	(19,320)	(2,567)
סה"כ קרן	-	-	-

באור 15 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק.

כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים: החברה המנהלת, מבטחים החדשה פלוס וקופות הגמל שבניהול החברה המנהלת (ראה באור 1ג'), מנורה ביטוח וקופות גמל שנוהלו על ידי מנורה גמל עד למועד מיזוגה לתוך החברה (דהיינו - עד לסוף 2013) (מבטחים תגמולים ופיצויים ומבטחים חופשה וחגים).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נכללו בדוחות על המצב הכספי בסעיפים הבאים

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה		
החברה המנהלת 1)	17,560	17,380
דמי גמולים לקבל - מנורה מבטחים ביטוח	6,915	25,286
מבטחים תגמולים ופיצויים	11	-
זכאים ויתרות זכות		
מבטחים החדשה פלוס	9,963	24,706
מבטחים תגמולים ופיצויים	-	10
מבטחים חופשה וחגים	153	282

1) היתרה נושאת ריבית בשיעור תשואת מסלולי ההשקעה בקרן.

יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנים 2014 ו-2013 של בעלי עניין ושל צדדים קשורים עמדה על 33,643 ו-52,607 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 15 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול לחברה המנהלת (ראה באור 11)	410,872	380,078	345,251

באור 16 :- מסים

א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2015.

ב. הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות חוב היו בבעלותו של אחר.
כמו כן מחלק מהכנסותיה של הקרן מניירות ערך זרים מנוכה מס במקור בחו"ל.

ג. הוצאות המיסים הן בגין מיסים על דיבידנדים שנוכו במקור בחו"ל בעיקר ממניות ותעודות סל.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד הקבוצה ובכמות התובענות שהוכרו כיצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה המנהלת להפסדים במקרה של אישור תביעה ייצוגית כנגדה.

בקשה לאישור תובענה כייצוגית ניתן להגיש בתביעה מהסוג כמפורט בחוק האמור או בעניין שנקבע בהוראת חוק מפורשת אחרת כי ניתן להגיש בגינה תובענה ייצוגית. יצוין, כי החל משנת 2006, ההגדרה של תביעה שבגינה ניתן להגיש בקשה לאישורה כייצוגית כלפי החברה המנהלת, הינה הגדרה רחבה הכוללת כל עניין שבין חברה ללקוח, בין אם הצדדים התקשרו בעסקה ובין אם לאו. על מנת שבקשה לאישור תובענה ייצוגית תאושר על התובע הייצוגי להוכיח, בין היתר: (1) קיומה של עילת תביעה אישית (2) כי העילה מבוססת דיה עד כדי כך שמתקיים סיכוי לכאורה לזכיית התובע בתביעתו (3) כי עילת התביעה מעוררת שאלה מהותית של עובדה או משפט המשותפות לכלל חברי הקבוצה המיוצגת וקיימת אפשרות סבירה שהשאלות המשותפות יוכרעו לטובת הקבוצה (4) התובענה הייצוגית היא הדרך היעילה וההוגנת לבירור המחלוקת (5) התאמת התובע ובא כוחו לייצג את הקבוצה המיוצגת.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגית אשר בהם, להערכת הנהלת החברה המנהלת, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר **לא** ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה המנהלת, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה המנהלת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה המנהלת, אשר רלבנטיות לזכויות המבוטחים בקרן:

(א) בחודש יולי 2014 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד כנגד החברה המנהלת ו-4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות") בקשה לאישור תובענה כיצוגית. הנתבעות מנהלות את 5 קרנות הפנסיה הגדולות בישראל. עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות עושות שימוש בחוסר תום לב בזכותן החוזית להעלות את דמי הניהול, ומעלות באופן גורף את דמי הניהול שמשלמים פנסיונרים לדמי הניהול המירביים המותרים על פי הדין (0.5% מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי" שמנוע מלנייד את צבירתו לקרנות פנסיה אחרות, וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית (כ-0.3% מהיתרה הצבורה וכ-2% מההפקדות השוטפות שלהם). עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המירביים.
התובעת מס' 1 הינה עמותה המהווה ארגון גג לכל העמותות לזקן בישראל, והתובעת מס' 2 הינה עמותה שפועלת עבור האוכלוסיה המבוגרת בתחומי העיר קרית מלאכי וברחבי ישראל. התובעות טוענות, כי הן ארגונים הזכאים להגיש תובענה יצוגית בהתאם לסעיף 4(א)(3) לחוק התובענות היצוגיות, לאור המטרות

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

הציבוריות שבהן הן עוסקות, וזאת על אף שלא נפגעו באופן אישי וישיר ממי מהנתבעות, ולמרות שמאמציהן של התובעות לאתר תובע יצוגי עלו ריקם.
הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינם כל מי שהינם עמיתים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וזכאי לקבל פנסית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל בעתיד פנסית זקנה (להלן: "חברי הקבוצה"). התובעות מעריכות את מספר חברי הקבוצה שהגיעו לגיל פרישה, אצל כל הנתבעות ביחד, ב-17,000. התובעות אינן מעריכות את מספר חברי הקבוצה שיגיעו לגיל פרישה בעתיד.
עילות התביעה הנטענות הן בין היתר שימוש לרעה וחוסר תום הלב בזכות חוזית (כאשר הנתבעות חבות בחובת תום לב המוגברת כלפי עמיתיהן), התנהלות קרטליסטית של הנתבעות, הפרת חובות נאמנות וזהירות כלפי עמיתי הנתבעות, הפרת חובת הגילוי כלפי העמיתים, תנאי מקפח בחוזה אחיד, עשיית עושר ולא במשפט והפרת חובה חקוקה.
הנזק הנטען מוערך על ידי התובעות הוא תשלום יתר של דמי ניהול על ידי חברי הקבוצה השקולים ל-2% מגובה הפנסיה המשולמת לכ"א מחברי הקבוצה. בהתאם לחוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשה, דמי הניהול שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים ב-48 מיליון ש"ח, דמי הניהול שייגבו בעתיד שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים ב-152 מיליון ש"ח, ודמי הניהול שיגבו שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בגין הצבירה הקיימת כיום נאמדים ב-2,800 מיליון ש"ח.
הסעדים המבוקשים על ידי התובעות הם, בין היתר: (I) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה, (II) לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כ"א מהם לפנסיה, (III) לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל עמית בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, (IV) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעות ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

(ב) בחודש אוקטובר 2014, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד, כנגד החברה המנהלת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית. המבקשת הינה עמיתה בקרן. המבקשת נהנתה מהטבות בדמי ניהול מכח הסכם הטבות שנערך בין החברה המנהלת לבין מעסיקה של המבקשת.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה, בסמוך לאחר המועד שבו סיימה המבקשת את עבודתה אצל מעסיקה, בתום שנת 2011, העלתה החברה המנהלת את דמי הניהול של המבקשת, לדמי הניהול המרביים שאותם היא זכאית לגבות, והכל ללא מתן הודעה מוקדמת בכתב למבקשת. המבקשת טוענת, כי החברה המנהלת לא נהגה, קודם לחודש מרס 2013, לשלוח לעמיתים הודעות מוקדמות על העלאת דמי ניהול על ידה.
הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל מי שהחברה המנהלת העלתה לו את דמי הניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת בדבר אותה העלאה, וזאת החל ממועד הצטרפותו כעמית ועד למועד מתן פסק דין סופי בתובענה (להלן: "חברי הקבוצה").
המבקשת מבקשת להסתמך בבקשתה על חוזר הכרעות עקרוניות (מס' 1-4-2013), שעניינו "הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת" (ראה ביאור 8(ד) להלן) אשר חייב חברות מנהלות לבצע הליך של השבה יזומה של דמי ניהול שהועלו בשנים 2006-2009, ללא מתן הודעה מוקדמת.
עילות התביעה הנטענות הן - הפרת חובה חקוקה (תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964); הפרת חובת הנאמנות

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

והשליחות שחבה החברה כלפי חברי הקבוצה; הפרת חובת הגילוי הרחבה שמוטלת על החברה המנהלת מכח חובת תום הלב; עשיית עושר ולא במשפט; רשלנות; הפרת חוזה; הפרת חובת תום הלב והטעיה.
הנזק הישיר שנגרם למבקשת, מוערך על ידה, בסך של 825 ש"ח (עד ליום 1 באפריל, 2014), ובתוספת סך מוערך של 77 ש"ח בגין נזק עקיף, בשל הפסד תשואה על הכספים שנגבו לפי הטענה, ביתר (עד ליום 31 בדצמבר, 2013), וכן סך מוערך בכ- 100 ש"ח בשל נזק לא ממוני בגין פגיעה באוטונומיה. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיה של המבקשת, אך אין ביכולתה להעריך את היקפו בשלב זה, בין היתר לאור העובדה שאין בידה להעריך את מספר חברי הקבוצה.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת הם, בין היתר: (א) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין; (ב) חיוב החברה המנהלת לפצות את חברי הקבוצה בסכום הפסד התשואה בגין דמי הניהול שנגבו ביתר; (ג) חיוב החברה המנהלת לפצות כל אחד מחברי הקבוצה בגין פגיעה באוטונומיה בסך של 100 ש"ח; (ד) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעת ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

(ג) ביום 15 בדצמבר, 2014 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בבאר שבע כנגד החברה המנהלת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה"). המבקשת הינה עמיתה בקרן.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה בסמוך לאחר המועד שבו סיימה המבקשת את עבודתה אצל מעסיקה, במרס 2013, הודיעה לה החברה המנהלת בכתב, כי המעסיק פנה אליה וביקש את החזר הפיצויים בטענה, שהוא זכאי להם, וכי במידה והיא לא תמציא בתוך 60 ימים מסמך המלמד על כך שהוגשה תביעה (ע"י המעסיק או על ידי המבקשת) בענין הזכאות לכספי הפיצויים הצבורים בחשבון או לחילופין אישור של המעסיק בדבר חזרתו מהבקשה, תחזיר החברה המנהלת את כספי הפיצויים למעסיק.
המבקשת לא טרחה להגיש תביעה לבית הדין לעבודה, שכן היא סברה שהיא זכאית לכספי הפיצויים לאור היותה כפופה, לטענתה, לצו הרחבה פנסיית חובה, אשר בהתאם לסעיף 8 לו, כספי רכיב הפיצויים לא ניתנים להחזר למעביד למעט במקרים חריגים, שלא התקיימו לטענתה בעניינה. במקום להגיש תביעה, בחרה המבקשת לשלוח מכתב אל החברה המנהלת, ובו הביעה התנגדותה להחזרת כספי הפיצויים למעסיק מהטעמים הנ"ל, אך החברה המנהלת החזירה את כספי הפיצויים למעסיק.
הקבוצה אותה מבקשת המבקשת לייצג הינם כל מי שהיו מבוטחים בקרן בתקופה שמיום 1 בינואר, 2008 בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה, שלא חל עליהם הסכם קיבוצי, שסיימו את עבודתם במועד כלשהו בשבע השנים האחרונות ושעונים על התנאים המצטברים הבאים:

- מעסיקם דרש להחזיר לו את רכיב הפיצויים;
- מעסיקם לא הציג בפני המשיבה פסק דין השולל את זכאותם לפיצויים;
- החברה המנהלת דרשה מהם להמציא פסק דין על זכאותם או הוכחה על הגשת התביעה על ידם בתוך 60 ימים מיום פנייתה אליהם;
- הם לא המציאו כתב תביעה שכזה או פסק דין;
- החברה המנהלת השיבה למעסיק את רכיב הפיצויים;

(להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת צו הרחבה פנסייה חובה והפרת חוזר גמל 2003/5 (ויוזכר שעסקינן בעמיתה בקרן פנסיה).

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

הנזק הישיר שנגרם למבקשת הוערך על ידה בסך של כ-18,000 ש"ח. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיה של המבקשת, אך אין ביכולתה להעריך את היקפו בשלב זה, בין היתר לאור העובדה שאין בידי המבקשת להעריך את מספר חברי הקבוצה.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת הם, בין היתר: (I) תשלום מלוא רכיב סכום הפיצויים שהושב על ידי החברה המנהלת למעסיקים, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, (II) להורות על פסיקת שכר טרחה למבקשת ולעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

(ד) ביום 13 בינואר, 2015 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב כנגד החברה המנהלת בקשה לאישור תביעה כייצוגית (להלן: "הבקשה"). התובענה אותה מבקש המבקש להפוך לייצוגית היא תביעה שהגיש בשנת 2013 כנגד החברה המנהלת, בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב (להלן: "התובענה").
המבקש הינו עמית בקרן.

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה החברה המנהלת השיבה למעסיקתו לשעבר של המבקש את כספי רכיב הפיצויים שהופרשו בגינו, למרות שההפרשות בגינו היו בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה, ולא בהתאם להסכם הקיבוצי המיטיב שחל על המעסיק. במסגרת בירור התובענה התברר, שבשל טעות הוחזרו למעסיק הכספים שהופרשו בגין המבקש בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה בשל זיהויים בטעות כהפקדות בהתאם להסכם הקיבוצי המיטיב. לאור גילוי זה השיב המעסיק את כספי הפיצויים לקרן הפנסיה, וחשבונו של המבקש זוכה בהתאם (לרבות בתשואות המתאימות). למרות שדומה שעילתו האישית מוצתה, מבקש המבקש לאשר את התובענה כיצוגית.
הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם כל מי שהיו מבוטחים בקרן בשבע השנים שלפני מועד הגשת התובענה, אשר החברה המנהלת החזירה כספי פיצויים מקופת הפנסיה שלהם, למעסיקם, בניגוד לדין. המבקש מעריך, כי מספר חברי הקבוצה, בכל הנוגע למעסיק שלו, הינו כ-2,000 ואינו מסוגל להעריך את מספרי חברי הקבוצה שהועסקו על ידי מעסיקים אחרים (להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת חוזר גמל 2003/5 (ויוזכר שעסקינן בעמית בקרן פנסיה) והשבת כספים בניגוד להוראות ההסכם הקיבוצי שחל על המעסיק ובניגוד לצו הרחבה פנסית חובה.
הנזק הישיר שנגרם למבקש הוערך על ידו בסך של כ-1,748.78 ש"ח (שכאמור לעיל הושבו לחשבון המבקש זה מכבר). הנזק שנגרם לחברי הקבוצה שהועסקו על ידי המעסיק הרלבנטי מוערך על ידי המבקש כסך של כ-3 מיליון ש"ח, אך אין ביכולתו להעריך את היקפו בשלב זה ביחס לשאר חברי הקבוצה, בין היתר לאור העובדה שאין בידי המבקש את המידע הדרוש לצורך הערכתו.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הם, בין היתר: (I) תשלום מלוא רכיב סכום הפיצויים שהושב על ידי המשיבה למעסיקים, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, בגין חברי הקבוצה, (II) להמציא נתונים ומסמכים הדרושים לניהול התובענה וחישוב שווי התובענה, (II) להורות על פסיקת שכר טרחה למבקש ולעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ה) ביום 9 במרס, 2015 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד החברה המנהלת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"הבקשה לאישור").
המבקש הינו עמית בקרן. המבקש נהנה מהטבות בדמי ניהול מכח הסכם הטבות שנערך בין החברה המנהלת לבין מעסיקו של המבקש. המבקש פוטר ע"י מעסיקו בחודש דצמבר 2013. בחודש אפריל 2014 העלתה החברה המנהלת את דמי הניהול של המבקש לדמי הניהול המירביים שאותם היא זכאית לגבות, ויידעה את המבקש על העלאת דמי הניהול כאמור בחודש מאי 2014 - זאת מבלי שניהלה עם המבקש מו"מ ו/או הציעה לו לנהל מו"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. כל זאת, בשעה שבתקנון הקרן נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לענין דמי הניהול שיגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מירביים. לעמדת המבקש, בנסיבות אלו חל סעיף 46 לחוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973 (להלן: "חוק החוזים"), שקובע ש"חיוב לתשלום בעד נכס או שירות שלא הוסכם על שיעור, יש לקיים בתשלום של סכום שהיה ראוי להשתלם לפי הנסיבות בעת כריתת החוזה" - והתשלום הראוי בנסיבות אלו, אליבא דמבקש, הוא דמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי החברה.
הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה המנהלת, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" (להלן: "חוזר הממונה") או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מו"מ טרם ההעלאה (להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה החברה המנהלת כלפי חברי הקבוצה מכח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת החלה על החברה המנהלת כלפי עמיתיה ועוד.
הנזק הישיר שנגרם למבקש מוערך על ידי המבקש בסך של 46 ש"ח לחודש. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיו של המבקש והוא מוערך על ידו בכ-20 מיליון ש"ח.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקש בבקשה לאישור הם, בין היתר: (I) להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות שמנוהלות על ידי החברה המנהלת, כך שבמצב שבו לא נוהל מו"מ עם עמית לגבי תקופה מסוימת ייגבה ממנו ממוצע דמי הניהול ולא יותר מכך, (II) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה,
(II) חיוב החברה המנהלת לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מו"מ,
(III) חיוב החברה המנהלת להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מו"מ.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ו) טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה (ראה לעניין זה סעיפים ג,ד לעיל).

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע אלפי ש"ח
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
צוין סכום התביעה (המיוחס ספציפית לחברה במידה והתביעה מתייחסת למספר חברות)	1	20,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה המנהלת	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	3	-

2. בהתאם לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, הקרן חשופה לחובות מעסיקים, אשר אינם משלמים את דמי הגמולים עבור עובדיהם במועדם, באופן שבו במקרים מסויימים יוקנו זכויות כאשר לא התקבלו התשלומים מהמעסיק. החברה המנהלת בשם הקרן נוקטת מהלכי גבייה של החובות, לרבות הגשת תביעות משפטיות ונקיטת הליכי הוצאה לפועל נגד מעסיקים חייבים.

לתאריך הדיווח חובות המעסיקים (ללא מרכיב חוב בגין ריבית פיגורים שטרם סולק בסך של כ-73,693 אלפי ש"ח) מסתכמים לכ-94,509 אלפי ש"ח (שנת 2013 - כ- 85,938 אלפי ש"ח).

3. בחודש דצמבר 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר 2012 חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני 2016. אין הקרן יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

ב. התקשרויות

1. השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון:
לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך כ- 4,730 מיליון ש"ח.
סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות. סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין קרנות ההשקעה מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ-1,790 מיליון ש"ח.

2. השקעה בנכסי חוב בלתי סחירים:
לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בנכסי חוב בהם התחייבה למתן אשראי בסכום כולל של כ- 1,148 מיליון ש"ח.
סכומי האשראי מועברים בחלקים, בהתאם להסכמי ההתקשרויות. סכומי האשראי שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 447 מיליון ש"ח.

3. הקרן שיעבדה פקדונות שהופקדו בבנקים לטובת עסקאות בנגזרים שבוצעו באותם הבנקים.

באור 18 :- <u>אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח</u>

בחודש אוגוסט 2014, הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014, שמסדירות את אופן הדיווח והתשלום של מעסיקים לקופות גמל, ובכלל זה החובה לדווח לקופות גמל באופן ממוכן, בקובץ שמתכונתו תיקבע על ידי הממונה. התקנות וחובת הדיווח הממוכן ייכנסו לתוקף ב-1 בינואר, 2016 (אך חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים תחל מיום 1 בינואר, 2017). בעקבות התקנות הנ"ל פרסמה הממונה בחודש ספטמבר 2014, חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמחליף חוזר קודם באותו העניין, כאשר בחוזר החדש נוסף, בין היתר, נספח ה' - ממשק מעסיקים, שמסדיר את מבנה קובץ הדיווח הממוכן האמור לעיל. החברה המנהלת צופה, כי התקנות וחוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועם, יביאו להגדלת היעילות התפעולית שלה.

באור 19 :- <u>אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח</u>

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

- - - - - - - - -

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

מבטחים החדשה

דוח אקטוארי

ליום 31/12/2014

מבטחים החדשה

דוח אקטוארי

ליום 31/12/2014

חלק א' - הצהרת האקטואר

במסגרת עבודתי במנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ נתבקשתי לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" ליום 31/12/2014 (להלן - "תאריך המאזן").

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדוח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדוח האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
   - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
   - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון, התואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
   - ג. תקנון הקרן.

   והכול כתוקפם ביום 31/12/2014.
3.
   - א. הנהלת החברה המנהלת - מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - העבירה אלי אישור בכתב כי לא חתמה על הסכמים מיוחדים.
   - ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.
   - ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים א. ו-ב. וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדוח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדוח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדוח.
   - ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדוח המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדוח, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 בדצמבר 2014, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

29 במרס, 2015

נספח ב' - עיקרי הזכויות והחובות על פי התקנון נכון ל-31 בדצמבר 2014

1. **פנסיית זקנה**

1.1. **גיל פרישה לזקנה** - גיל 67 לגבר וגיל 64 לאישה. קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60. בינואר 2015 תוקן תקנון הקרן, באופן שגיל הפרישה לזקנה לנשים במסלול ברירת המחדל של הקרן (המסלול הכללי) שונה לגיל 67, ונקבעו בו הוראות מעבר לענין החלת השינוי על נשים שבוטחו בקרן לפני ינואר 2015, כך שיוחל עליהן מחודש יולי 2015 ואילך.

1.2. **חישוב פנסיית הזקנה** - פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

1.3. **אפשרויות בפרישה** - התקנון מאפשר לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

1.3.1. **פנסיית זקנה לעמית בלבד** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

1.3.2. **פנסיית זקנה לעמית (ללא בת זוג) עם תקופת הבטחה** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה מוטבי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה. באופציה זו יכול לבחור עמית שהגיע לגיל פרישה לזקנה כלא נשוי.

1.3.3. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** - הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר בשיעור שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

1.3.4. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** - הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר בשיעור שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה פנסית שאירי זקנה בשיעור שנקבע בבקשה להמרה, בתוספת השלמה לסכום פנסיית הזקנה שהיתה משולמת לפנסיונר אלמלא נפטר וזאת עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. החל ממרץ 2015 רשאית האלמנה להוון את סכום ההשלמה האמור עד לתום תקופת ההבטחה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי למוטבים כאמור בסעיף 1.3.2.

1.4. **היוון פנסיה** - בעת הפרישה לפנסיית זקנה וככל שהעמית הוא בן פחות מ-80 בעת הפרישה, ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים. כמו כן, ניתן להוון את החלק מפנסיית הזקנה העולה על סכום הקצבה המזערי, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ה-2005 ("החוק"), בהתאם להוראות החוק בנושא.

2. פנסיית שאירי זקנה

2.1. **שיעור הפנסיה** - אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר בטווח שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה של העמית.

2.2. **הגדרת אלמנה** - מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהייתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם לאחר הגשת בקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה נישא הפנסיונר מחדש (לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן) אזי בת הזוג החדשה לא תהיה זכאית לפנסית שאירים.

2.3. **פנסיה ליתומים** - ניתן לשלב בחישוב של פנסיית הזקנה גם פנסיה ליתומי פנסיונר (כהגדרתם בתקנון) לאחר פטירתו.

2.4. **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** - לאלמנה למשך כל ימי חייה, וגם אם נישאה מחדש, תמשיך האלמנה לקבל את הפנסיה.

3. פנסיית נכות

3.1. **הגדרת נכה** - "עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% או יותר ייחשב כנכה מלא.

3.2. **מועד תחילת הזכאות** - עמית נכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל מהיום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה, ולעניין עמית שהיה זכאי לפנסיית נכות בעד תקופה שהסתימה ששה חודשים לפני מועד האירוע המזכה או לאחר מכן - ביום הראשון שלאחר מועד האירוע המזכה.

3.3. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

3.4. **חישוב פנסיית הנכות** - פנסיית הנכות המלאה תחושב ע"י הכפלת ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים בשיעור הפנסיה לנכות. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.

3.5. **שיעור הפנסיה לנכות** - מחושב לפי המסלול בו בחר העמית, ולפי גילו בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה או בעת חידוש ההפקדות לאחר הפסקה בת שנה או יותר.

3.6. **דמי גמולים בתקופת הנכות** – קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מההכנסה הקובעת לנכות ולשאירים בהתאם לחלקיות הנכות או באחוזי פנסיה לפנסיונרים זכאים קיימים (אשר היו זכאים לקבלת קצבה כבר ביום 31.12.2003).

3.7. **פנסיית זקנה לאחר נכות** – מלבד פנסיונרים זכאים קיימים, נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו. פנסיונר זכאי קיים (שהיה זכאי לקבלת קצבה כבר ביום 31.12.2003), המגיע לגיל פרישה לזקנה, ימשיך לקבל את קצבת הנכות אחרי גיל הפרישה.

3.8. **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל על פי הכללים החלים על עמית פעיל, בהתאם להוראות התקנון שהיה בתוקף במועד ארוע הנכות.

3.9. **השלמת פנסיית נכות** - עמית הזכאי לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי לתשלום פנסיית נכות בסכום השווה לגבוה מבין (i) ההפרש שבין ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים לבין גמלת הנכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהייתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה מהמוסד לביטוח לאומי) או (ii) שיעור של 30% מסכום פנסיית הנכות, בעד אותו חודש, לה היה זכאי בהתאם לתקנון אלמלא היה זכאי לגמלה לפי הוראות חוק הביטוח הלאומי.

4. פנסיית שאירי עמית פעיל

4.1. הגדרת שאירי עמית פעיל:

4.1.1. **אלמנה** - מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה, או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שהתקיים אחד מאלה: (1) גרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או (2) גרה עם העמית בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה ולה ולעמית יש ילד משותף.

4.1.2. **יתום** - ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לאותו ילד 21 שנים, או בן מוגבל של העמית.

4.1.3. **הורים** - קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל.

4.2. **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל החל מהראשון לחודש שלאחר חודש הפטירה.

4.3. **תקופת תשלום הפנסיה** - לאלמנה - למשך כל ימי חייה, וגם אם נישאה מחדש, תמשיך לקבל את הפנסיה; ליתומים - עד הגעתם לגיל 21 (לבן מוגבל - למשך כל ימי חייו).

4.4. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי עמית פעיל, עקב פטירה בגין מחלה קודמת, מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

4.5. **ויתור על כיסוי לשאירים** - עמית שאין לו שאירים יכול להודיע לקרן על ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאירים ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי עמית פעיל, וזאת לתקופה מוגבלת של 24 חודשים.

4.6. **חישוב פנסיית שאירי פעיל** - הסכום הבסיסי לפנסיית שאירי עמית פעיל, יחושב ע"י הכפלת ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, בשיעור הסכום הבסיסי הקבוע בתקנון בהתאם לגילו של העמית, למינו ולמסלול הביטוח החל עליו. אלמנה זכאית ל-60% מהסכום הבסיסי האמור וכל יתום זכאי ל-30% מהסכום הבסיסי האמור. יתום משני הורים ויתום מהורה יחיד, יהיו זכאים לפנסיה בשיעור של 100% מן הסכום הבסיסי האמור. סכום כל הפנסיות המשולמות לשאירי העמית לא יעלה על סכום השווה ל-100% מההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, או על סכום השווה ל-120% מהסכום הבסיסי האמור, לפי הנמוך ביניהם. שיעור הפנסיה מחושב לפי המסלול בו בחר העמית, ולפי גילו בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה, או בעת המעבר ממסלול למסלול בתוך הקרן.

5. החזרת כספים

5.1. **חישוב ערך פדיון** - מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.

5.2. **זכאות למשיכת כספים** - עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:

5.1.1. אם נותקו יחסי עובד מעביד (לגבי עמית שכיר).

5.1.2. לא משתלמת לעמית פנסיה כלשהי והוא אינו זכאי לפנסיית נכות (ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של זכאות לפנסיית נכות).

5.1.3. אם העמית קיבל פנסיית נכות - הפנסיה הסתיימה להשתלם לו שלוש שנים לפחות לפני גיל הפרישה לזקנה, וחלפו לפחות שלוש שנים מאז סיום תשלום פנסית הנכות (ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של עמית שקיבל פנסיית נכות).

5.3. החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים - נפטר עמית ללא שאירים הזכאים לפנסיה, או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לשאירים.

6. זכויות עמית לא פעיל

6.1. **הגדרת עמית פעיל** - עמית ששולמו בעדו דמי גמולים לקרן (לרבות דמי גמולים מופחתים לפי הוראות תקנה 20 לתקנון), במשך חודש אחד לפחות בתכוף לפני מועד אירוע מזכה שאירע לאחר מועד ההצטרפות לקרן, או עמית בתקופת ארכת הביטוח שלא נמשכו מחשבונו, בתקופת ארכת הביטוח, מלוא סכומי מרכיב תגמולי המעסיק ומרכיב תגמולי העובד.

6.2. **הגדרת עמית לא פעיל** - עמית שלזכותו רשום סכום צבור והוא אינו עמית פעיל.

6.3. **זכויות עמית לא פעיל** - עמית לא פעיל אינו מבוטח בביטוח נכות ובביטוח שאירי עמית פעיל. עמית לא פעיל שנפטר - יומר הסכום הצבור לפנסיית שאירים שתשולם לאלמנתו בלבד. עמית לא פעיל שהפך לנכה יוכל למשוך את הסכום הצבור על שמו או להקפיא את הצבירה עד לגיל הפרישה לזקנה.

7. **דמי גמולים** - דמי הגמולים שיופקדו בקרן יהיו בהתאם להסדר התחיקתי וירשמו לגבי עמית-שכיר בחלוקה: תגמולים מעביד, פיצויים מעביד ותגמולים עובד. הקרן תפקיד לזכות עמית המקבל פנסיית נכות מהקרן דמי גמולים המחושבים לפי: ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, דרגת הנכות ושיעור ההפקדות עובר לנכות בניכוי דמי ניהול רעיוניים בשיעור של 6%.

8. **מסלולי ביטוח** - הקרן מפעילה מס' מסלולי ביטוח המתאפיינים ברמת החיסכון לגיל הפרישה וברמת הביטוח לנכות ולשאירים. קיימת גמישות במעבר ממסלול למסלול אולם במעבר למסלול שבו רמת הביטוח גבוהה יותר נדרשת תקופת אכשרה בגין מחלה קודמת לעניין ההפרש בין הכיסויים במסלולים השונים).

9. **הוראות כלליות**

9.1. **עדכון פנסיה** - הפנסיה תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן, בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחת לרבעון ובהתאם לעודף/גרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - אחת לשנה (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים הנובעים מתשואות ומשינוי בריביות ההיוון אינם עולים על 1% מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

9.2. **חישוב הסכום הצבור** - חישוב הסכום הצבור, מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ועלות סיכוני נכות ופטירה, ובתוספת התשואה שהשיגה הקרן לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה. אחת לרבעון תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים.

9.3. **ארכת ביטוח** - עמית שנפסקה הפקדת דמי גמולים בגינו יהיה מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 5 חודשים.

9.4. **חישוב הכנסה קובעת לנכות ושאירים** - ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים תחושב על פי הכללים הבאים:

9.4.1. לפי הגבוה מבין 2 החישובים הבאים, אך לא יותר מארבע פעמים השכר הממוצע במשק:

9.4.1.1. הנמוך מבין ממוצע השכר המבוטח ב-3 החודשים שקדמו לאירוע המזכה לבין ממוצע השכר ב-12 החודשים שקדמו לאירוע בתוספת 5%.

9.4.1.2. ממוצע השכר המבוטח ב-12 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.2. אם השכר הממוצע בשנה שקדמה ל-12 החודשים שקדמו לאירוע היה גבוה יותר, אזי החישוב בסעיף 9.4.1. לעיל יעשה על בסיס נתוני השכר בחודשים ה-13 עד ה-24 לפני האירוע.

9.5. **פנסיית מינימום** - הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק. זכאות לפנסיה בסכום נמוך יותר תאפשר לעמית או לשאיריו את משיכת הסכום הצבור (או משיכת סכום השווה למחצית הערך המהוון של הפנסיות המגיעות להם, אך לא יותר מכפל השכר הממוצע במשק), אך אלמנה תהא זכאית לקבלת הפנסיה הנמוכה כאמור, תוך תשלום דמי ניהול מן הפנסיה המינימלית, אם תחפוץ בכך.

9.6. **הסדר ריסק** - נפסקו תשלומים לקרן בגין עמית פעיל, רשאי העמית להיות מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 24 חודשים ולא יותר מתקופת חברותו הרצופה האחרונה בקרן. עלויות הביטוח ישולמו ע"י העמית או ינוכו מרכיבי תגמולי העובד ותגמולי המעסיק.

9.7. **העברת כספים בין קופות גמל** - העמיתים רשאים להעביר למבטחים החדשה כספים הצבורים לזכותם בקופות גמל אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם במבטחים החדשה לקופות גמל אחרות למטרת קצבה. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

10. **איזון הקרן**

10.1. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים** - הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

10.2. **תשואה דמוגרפית** - אחת לרבעון, ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מפרמטרים אקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית, בכפוף לאמור בפסקה 10.3 להלן.

10.3. **מנגנון האיזון לפנסיונרים** - במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. אחת לרבעון הפנסיה תעודכן על פי התשואה הדמוגרפית שתתקבל בדוח הרבעוני או השנתי. אחת לשנה תתעדכן הפנסיה לפנסיונרים על פי שיעור התשואה שתשיג הקרן על תיק הנכסים של הפנסיונרים. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים. העתודה יכולה להיות בסכום חיובי או שלילי, לפי העניין.

10.4. **בסיסים טכניים ואקטואריים** - מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה, מחושבים על בסיס ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3.74% ועל בסיס הלוחות שפורסמו בחוזר של משרד האוצר מיום ה- 30/1/2013.

11. **דמי ניהול ממבוטחים** - דמי הניהול שגובה החברה המנהלת, לא יעלו על 6% מדמי הגמולים (ממבוטחים פעילים) ועל 0.5% מהצבירה (במונחים שנתיים).

12. **דמי ניהול מהנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים** - החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול בשיעור של עד 0.5% מהצבירה (במונחים שנתיים) בגין ההתחייבויות לפנסיונרים. החברה המנהלת אינה רשאית לנכות דמי ניהול מהצבירה בגין ההתחייבויות לפנסיונרים הזכאים הקיימים (פנסיונרים שפרשו עד סוף שנת 2003). החברה המנהלת רשאית לנכות דמי ניהול מפנסיות הנמוכות מפנסיית המינימום, בשיעור של 6% מההפרש שבין הפנסיה לבין פנסיית המינימום.

13. **ביטוח משנה** - הקרן אינה מבטחת את עמיתיה באמצעות ביטוח משנה.

חלק ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

14. החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן.

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

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

14.3. בדומה לדוח האקטוארי הקודם, דוח זה נערך בהתאם להנחות המפורטות בחוזר 1-3-2013, שפרסם הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון בינואר 2013, ועניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי של קרן פנסיה. הלוחות הנזכרים בתת-סעיף 14.4 להלן, הם הלוחות המופיעים בחוזר פנסיה האמור.

14.4. הנחות דמוגרפיות -

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

14.4.2. לאלמנים/אלמנות - לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה, ועד גיל 60 לגבר. לוח פ5 החל מהגילים האמורים.

14.4.3. לנכים - לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. לוח פ4 החל מגיל הפרישה.

14.4.4. שיעורי החלמה לנכים - לפי לוח פ9.

14.4.5. שיפורים עתידיים בתוחלת החיים - על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בחוזר הפנסיה הנ"ל. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ולמבוטחים פעילים, אך לא לנכים.

14.4.6. שיעורי נישואין - לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי.

14.4.7. הפרש גילאים בין בני זוג - לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים. באין נתונים, לפי הפרש של 3 שנים לגבי מבוטחת, הפרש של 3 שנים לגבי מבוטח עד גיל הפרישה והפרש של 5 שנים לגבי מבוטח החל מגיל הפרישה.

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

15. נתונים

15.1. פנסיונרים - החישובים התבססו על נתוני הפנסיונרים נכון ל-31 בדצמבר 2014.

15.2. **פעילים ולא - פעילים** - החישובים התבססו על נתוני הקרן ליום 31 בדצמבר 2014. היתרות הצבורות של העמיתים הפעילים עודכנו בגין דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות העמיתים כגון דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות או מעבר עמיתים וכד' על בסיס התאמות שהועברו אלי מהנהלת הקרן.

חלק ד' - הערות האקטואר

16. **חישוב החבות האקטוארית לנכים** - מבוסס על מודל הכולל את האפשרות של חזרה מנכות ועל תמותת נכים כפונקציה של הוותק מאז היציאה לנכות והכל בהתאם להנחיות המפורטות בחוזר פנסיה 1-3-2013.

17. **תשואה דמוגרפית** - במהלך שנת 2014 הקרן צברה תשואה דמוגרפית שלילית שנבעה בעיקר מעדכון האומדן ל-IBNR ומיציאות לנכות שהיו בשיעורים גבוהים יותר מהשיעורים שעומדים בבסיס פרמיות הריסק שנגבו מדמי גמולים.

18. **תשואה הונית לפנסיונרים** - במהלך שנת 2014 השיגה הקרן תשואה הונית שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לדוח הקודם והגדילו את החבות האקטוארית. הגידול בחבות האקטוארית, עלה על הגידול בתשואה.

19. גורמים נוספים לגירעון או עודף אקטוארי:

19.1. השפעת ווקטור הריביות

19.1.1. **פרישה לזקנה** – עבור מבוטחים שפרשו לפנסיית זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה, מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנה האחרונה היה בשיעורים הנמוכים מ-4%. התהליך הנ"ל גרם לגירעון אקטוארי במהלך שנת 2014. הגירעון שנוצר בגין הפורשים לפנסיית זקנה בשנת 2014 הסתכם בכ- 49 מיליוני ש"ח.

19.1.2. **חישוב הריסקים** - עלויות ביטוח הנכות והשאירים מחושבות על בסיס ההנחה שהריבית על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור של 4%. בפועל הריבית כיום נמוכה יותר מ-4%. כתוצאה מכך רכישת הריסקים תורמת לתשואה הדמוגרפית השלילית בשנת 2014.

20. דוח תנועה לכלל הקרן

20.1. **מקרה מוות מבוטחים** - במהלך שנת 2014, נגבו פרמיות ריסק בגין ביטוח שאירים אך בפועל המימושים של פנסיית שאירים היו בשיעור נמוך יותר, ונוצר עודף דמוגרפי של כ 210,348 אלפי ש"ח.

20.2. **מקרה מוות פנסיית זקנה ושאירים** – משקף את ההפרש בין הפטירות בפועל מול הצפי. הפטירות בפועל היו נמוכים מהצפי במהלך שנת 2014 ולכן התקבל גירעון בסך של 26,075 אלפי ש"ח.

20.3. **יציאה לנכות** - במהלך שנת 2014 שיעור הניצול של הנכות היה גבוה מהריסקים שנגבו ולכן נוצר גירעון בסך של 302,777 אלפי ש"ח.

20.4. **מקרה מוות מנכים** - שיעורי הפטירה של הנכים היה גבוה יותר מהצפוי ולכן נוצר עודף בסך של 49,763 אלפי ש"ח.

20.5. **חזרה מנכות** - שיעורי החזרה מנכות היו גבוהים יותר מהצפוי ולכן נוצר עודף בסך של 26,861 אלפי ש"ח.

20.6. **פרישה לזקנה** - עבור מבוטחים שפרשו לפנסיית זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה, מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנה האחרונה הינה בשיעורים הנמוכים מ-4%. הפער בין הריביות, גרם לגירעון אקטוארי בגין הפורשים לפנסיית זקנה בשנת 2014, אשר הסתכם ב- 49,083 אלפי ש"ח.

20.7. **אומדן IBNR** - התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו ודווחו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בהן.

בעתודת IBNR ליום 31 בדצמבר 2014 עודכנו ההנחות כדלקמן :

(i) ביחס למקרי נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד המאזן בוצע אומדן על בסיס הנתונים ההיסטוריים של הקרן (מספר התביעות, ההסתברות לאישורן וסכום התביעה הממוצע) וזאת לאור מחקר שבוצע על ידי אקטואר הקרן, שמסקנתו, בין היתר, היתה שתקופת ההמתנה בין מועד קרות הארוע למועד התשלום הראשון עולה על שנה אחת ;

(ii) ביחס לתביעות שכבר דווחו לקרן אך עדיין לא התקבלה החלטה לגביהן בוצע אומדן על בסיס מספר התביעות שהוגשו כאמור, ההסתברות לאישורן על פי נתונים סטטיסטיים וסכומי התביעות הממוצעים בקרן בשנים הקודמות.

עדכון ההנחות במודל ה-IBNR כמתואר לעיל מביא בחשבון, באופן מהימן, שינויים במלאי התביעות הקיים ובקצב יישוב התביעות (קצב שהואץ בצורה משמעותית החל מהרבעון הרביעי של שנת 2013).

בגין עדכוני ההנחות כאמור לעיל וגידול טבעי של הקרן, עתודת IBNR ליום 31 בדצמבר, 2014 הסתכמה בדוח הסופי בכ-502 מיליון ש"ח, דהיינו גידול של 262 מיליון ש"ח בהשוואה לעתודה ליום 31 בדצמבר, 2013.

20.8. **גורמים אחרים** - מסתכם ב 12,482 אלפי ש"ח.

21. **דוח תנועה לפנסיונרים**

21.1. שינויים בריבית ההיוון – משקף את הגידול בהתחייבויות כתוצאה משינוי ווקטור הריביות חסר הסיכון במעבר מ – 12/2013 ל – 12/2014. מאחר והייתה ירידה משמעותית בווקטור הריביות התקבל גידול בהתחייבויות.

21.2. סטייה מהנחת תשואה – הקרן השיגה תשואה עודפת על הנחת התשואה מ- 12/2013 ולכן נכסי הפנסיונרים צברו עודפים.

21.3. עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית – משקף את השינוי בעתודה לפנסיונרים.

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

מבטחים החדשה - מאזן אקטוארי ליום 31/12/2014

(באלפי ש"ח)

נכסים	12/2014	12/2013	התחייבויות	12/2014	12/2013
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים	61,764,030	52,986,080	פעילים	53,906,953	45,802,739
			מוקפאים	7,857,077	7,183,341
			התחייבות פנסיונית בגין חוק הגנת השכר	-	-
				-	
			לפנסיונרים זכאים קיימים	-	
			זקנה	140,696	115,828
			נכות	64,719	83,532
			שאירים	215,808	212,482
			תביעות תלויות IBNR	-	-
			סה"כ	**421,223**	**411,842**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים זכאים קיימים + עודפים אקטוארייים דימוגרפיים	424,447	415,961	עתודה לפנסיונרים זכאים קיימים	3,224	4,119
			לפנסיונרים		
			זקנה	1,392,628	966,690
			נכות	1,109,277	859,014
			שאירים	1,024,084	817,380
			תביעות תלויות IBNR	501,673	205,559
			סה"כ	**4,027,662**	**2,848,643**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים + עודפים אקטוארייים דימוגרפיים	4,015,897	2,872,644	עתודה לפנסיונרים	-11,765	24,001
			עודף	-	-
סה"כ נכסים	**66,204,374**	**56,274,685**	**סה"כ התחייבויות**	**66,204,374**	**56,274,685**

שיעורי העידכון של הצבירה והפנסיות

שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין תשואה דמוגרפית	-0.5136%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין תשואה דמוגרפית והונית	-0.5136%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים קיימים בגין תשואה דמוגרפית והונית	-0.5136%

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

29/03/2015

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

	בתקופה: 1-12/2014			1-12/2013	1-12/2012
	המצב צפוי	המצב בפועל	העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם
השינוי בעודף שנגרם במהלך השנה					
עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	345,686	135,338	210,348	34,779	12,964
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	1,924,303	1,950,378	(26,075)	15,981	10,323
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים	164,256	114,493	49,763	(5,869)	126,995
גרעון דמוגרפי בגין מקרי נכות	160,493	463,270	(302,777)	(133,861)	-
עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות	788,431	761,571	26,861	11,311	-
גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות	331,537	380,620	(49,083)	(38,560)	(13,363)
גרעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR			(262,260)	(36,013)	-
גרעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות		-	-	-	(62,879)
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים			12,482	31,375	(12,585)
סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל.			**(340,741)**	**(120,857)**	**61,455**

חלוקה למבוטחים					
סך הכל עודף (גרעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל			**(319,373)**	**(127,222)**	**58,173**

חלוקה לפנסיונרים					
סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל			(19,273)	(6,063)	2,732
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה			258,862	57,046	136,901
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון			(294,731)	(24,520)	(129,554)
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית			35,869	(32,526)	(7,347)
סך הכל עודף (גרעון) לפנסיונרים			**(19,273)**	**(6,063)**	**2,732**

חלוקה לזכאים קיימים					
השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח					
סה"כ עודף (גרעון) דמוגרפי כדלעיל			(2,095)	(851)	550
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה			14,475	16,787	15,862
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון			(15,499)	(2,057)	(11,821)
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית			1,024	(1,451)	(4,041)
סך הכל עודף (גרעון) לזכאים קיימים			**(2,095)**	**12,428**	**550**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל - 31/12/2014

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

		הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "ערד"	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "ערד" באחוזים מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	אג"ח "ערד" במונחים שקליים	השקעות חופשיות	סה"כ
2014	0	0	0	0	0	0	30.0%	1,057,797	2,468,193	3,525,990
2015	259,721	49,007	33,888	82,895	1.418%	2.440%	30.0%	1,052,690	2,456,276	3,508,966
2016	241,256	45,887	-37,193	8,694	-1.639%	0.271%	30.0%	993,184	2,317,430	3,310,614
2017	229,074	42,708	7,748	50,456	0.370%	1.698%	30.0%	920,057	2,146,801	3,066,858
2018	218,018	39,986	4,427	44,412	0.226%	1.596%	30.0%	862,127	2,011,629	2,873,756
2019	207,879	37,402	9,933	47,335	0.543%	1.820%	30.0%	806,198	1,881,130	2,687,328
2020	198,766	35,003	14,296	49,299	0.835%	2.028%	30.0%	754,422	1,760,317	2,514,739
2021	189,231	32,771	17,686	50,457	1.105%	2.219%	30.0%	706,189	1,647,774	2,353,963
2022	180,230	30,698	20,601	51,299	1.376%	2.410%	30.0%	661,382	1,543,224	2,204,606
2023	172,202	28,768	23,071	51,839	1.647%	2.601%	30.0%	619,718	1,446,009	2,065,727
2024	164,368	26,963	25,146	52,109	1.917%	2.792%	30.0%	580,795	1,355,188	1,935,983
2025	156,416	25,272	25,223	50,495	2.053%	2.888%	30.0%	544,459	1,270,404	1,814,863
2026	148,902	23,667	23,670	47,337	2.057%	2.891%	30.0%	510,154	1,190,359	1,700,513
2027	141,754	22,131	22,148	44,279	2.059%	2.892%	30.0%	477,315	1,113,736	1,591,051
2028	134,911	20,659	20,711	41,370	2.062%	2.894%	30.0%	445,858	1,040,335	1,486,192
2029	127,746	19,252	19,326	38,578	2.065%	2.896%	30.0%	415,737	970,054	1,385,791
2030	121,132	17,914	18,100	36,014	2.079%	2.906%	30.0%	387,085	903,199	1,290,284
2031	114,749	16,640	16,977	33,616	2.099%	2.920%	30.0%	359,777	839,479	1,199,255
2032	108,489	15,428	15,911	31,339	2.122%	2.937%	30.0%	333,799	778,865	1,112,664
2033	102,357	14,279	14,876	29,155	2.144%	2.952%	30.0%	309,139	721,324	1,030,462
2034	96,324	13,191	13,877	27,068	2.165%	2.967%	30.0%	285,785	666,832	952,617
2035	90,239	12,167	12,942	25,109	2.189%	2.984%	30.0%	263,735	615,383	879,118
2036	84,688	11,203	12,044	23,247	2.213%	3.001%	30.0%	243,020	567,046	810,065
2037	78,989	10,299	11,201	21,500	2.239%	3.019%	30.0%	223,515	521,535	745,050
2038	73,243	9,455	10,389	19,844	2.262%	3.035%	30.0%	205,292	479,014	684,305
2039	67,355	8,677	9,630	18,306	2.285%	3.052%	30.0%	188,393	439,584	627,978
2040	61,833	7,962	8,836	16,798	2.285%	3.052%	30.0%	172,875	403,374	576,249
2041	56,662	7,306	8,108	15,414	2.285%	3.052%	30.0%	158,629	370,135	528,765
2042	51,794	6,706	7,443	14,149	2.285%	3.052%	30.0%	145,586	339,700	485,286
2043	47,190	6,160	6,836	12,996	2.285%	3.052%	30.0%	133,680	311,921	445,601
2044	43,046	5,663	6,285	11,948	2.285%	3.052%	30.0%	122,861	286,675	409,536
2045	39,159	5,212	5,784	10,996	2.285%	3.052%	30.0%	113,014	263,700	376,715
2046	35,731	4,802	5,329	10,131	2.285%	3.052%	30.0%	104,089	242,875	346,964
2047	32,685	4,429	4,915	9,344	2.285%	3.052%	30.0%	95,969	223,928	319,897
2048	30,084	4,087	4,536	8,623	2.285%	3.052%	30.0%	88,554	206,627	295,181
2049	27,789	3,772	4,187	7,959	2.285%	3.052%	30.0%	81,733	190,710	272,443
2050	25,758	3,481	3,863	7,344	2.285%	3.052%	30.0%	75,427	175,997	251,425
2051	23,962	3,209	3,562	6,771	2.285%	3.052%	30.0%	69,573	162,336	231,909
2052	22,355	2,956	3,281	6,236	2.285%	3.052%	30.0%	64,108	149,585	213,693
2053	20,882	2,718	3,017	5,735	2.285%	3.052%	30.0%	58,989	137,641	196,630

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל - 31/12/2014

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

		הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "ערד"	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "ערד" באחוזים מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	אג"ח "ערד" במונחים שקליים	השקעות חופשיות	סה"כ
2054	19,551	2,495	2,769	5,264	2.285%	3.052%	30.0%	54,184	126,429	180,613
2055	18,328	2,284	2,535	4,819	2.285%	3.052%	30.0%	49,657	115,867	165,524
2056	17,172	2,085	2,314	4,400	2.285%	3.052%	30.0%	45,385	105,898	151,283
2057	16,075	1,898	2,106	4,004	2.285%	3.052%	30.0%	41,354	96,492	137,845
2058	15,026	1,721	1,910	3,631	2.285%	3.052%	30.0%	37,551	87,620	125,171
2059	14,008	1,555	1,725	3,280	2.285%	3.052%	30.0%	33,970	79,264	113,234
2060	13,019	1,398	1,552	2,950	2.285%	3.052%	30.0%	30,606	71,415	102,021
2061	12,060	1,252	1,390	2,642	2.285%	3.052%	30.0%	27,456	64,065	91,522
2062	11,128	1,116	1,239	2,355	2.285%	3.052%	30.0%	24,517	57,206	81,723
2063	10,223	990	1,099	2,089	2.285%	3.052%	30.0%	21,785	50,831	72,616
2064	9,347	873	969	1,843	2.285%	3.052%	30.0%	19,257	44,934	64,192
2065	8,503	766	851	1,617	2.285%	3.052%	30.0%	16,931	39,505	56,436
2066	7,694	669	742	1,410	2.285%	3.052%	30.0%	14,801	34,535	49,335
2067	6,921	580	643	1,223	2.285%	3.052%	30.0%	12,861	30,009	42,870
2068	6,188	499	554	1,053	2.285%	3.052%	30.0%	11,106	25,913	37,019
2069	5,499	427	474	901	2.285%	3.052%	30.0%	9,527	22,230	31,757
2070	4,852	363	403	766	2.285%	3.052%	30.0%	8,117	18,939	27,056
2071	4,251	306	340	646	2.285%	3.052%	30.0%	6,866	16,020	22,885
2072	3,697	256	285	541	2.285%	3.052%	30.0%	5,764	13,449	19,213
2073	3,189	213	236	449	2.285%	3.052%	30.0%	4,801	11,203	16,004
2074	2,728	175	195	370	2.285%	3.052%	30.0%	3,967	9,257	13,224
2075	2,314	143	159	302	2.285%	3.052%	30.0%	3,251	7,585	10,836
2076	1,944	116	129	245	2.285%	3.052%	30.0%	2,641	6,161	8,802
2077	1,619	93	103	197	2.285%	3.052%	30.0%	2,126	4,961	7,087
2078	1,335	74	82	156	2.285%	3.052%	30.0%	1,696	3,958	5,654
2079	1,090	58	65	123	2.285%	3.052%	30.0%	1,341	3,128	4,469
2080	881	46	51	96	2.285%	3.052%	30.0%	1,050	2,449	3,499
2081	704	35	39	74	2.285%	3.052%	30.0%	814	1,899	2,712
2082	557	27	30	57	2.285%	3.052%	30.0%	625	1,457	2,082
2083	436	20	23	43	2.285%	3.052%	30.0%	475	1,107	1,582
2084	338	15	17	32	2.285%	3.052%	30.0%	357	833	1,190
2085	259	11	13	24	2.285%	3.052%	30.0%	266	620	885
2086	196	8	9	18	2.285%	3.052%	30.0%	196	456	652
2087	147	6	7	13	2.285%	3.052%	30.0%	142	332	475
2088	109	4	5	9	2.285%	3.052%	30.0%	103	240	342
2089	79	3	3	6	2.285%	3.052%	30.0%	73	171	244
2090	57	2	2	5	2.285%	3.052%	30.0%	52	120	172
2091	41	1	2	3	2.285%	3.052%	30.0%	36	84	120
2092	29	1	1	2	2.285%	3.052%	30.0%	25	58	83
2093	20	1	1	1	2.285%	3.052%	30.0%	17	39	56
2094	14	0	1	1	2.285%	3.052%	30.0%	11	27	38

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים ל - 31/12/2014

(ללא IBNR, אלפי ש"ח)

		הכנסות מריבית במשך השנה					הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "ערד"	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "ערד" באחוזים מסה"כ ההון הצבור לפנסיונרים	אג"ח "ערד" במונחים שקליים	השקעות חופשיות	סה"כ
2054	19,551	2,495	2,769	5,264	2.285%	3.052%	30.0%	54,184	126,429	180,613
2055	18,328	2,284	2,535	4,819	2.285%	3.052%	30.0%	49,657	115,867	165,524
2056	17,172	2,085	2,314	4,400	2.285%	3.052%	30.0%	45,385	105,898	151,283
2057	16,075	1,898	2,106	4,004	2.285%	3.052%	30.0%	41,354	96,492	137,845
2058	15,026	1,721	1,910	3,631	2.285%	3.052%	30.0%	37,551	87,620	125,171
2059	14,008	1,555	1,725	3,280	2.285%	3.052%	30.0%	33,970	79,264	113,234
2060	13,019	1,398	1,552	2,950	2.285%	3.052%	30.0%	30,606	71,415	102,021
2061	12,060	1,252	1,390	2,642	2.285%	3.052%	30.0%	27,456	64,065	91,522
2062	11,128	1,116	1,239	2,355	2.285%	3.052%	30.0%	24,517	57,206	81,723
2063	10,223	990	1,099	2,089	2.285%	3.052%	30.0%	21,785	50,831	72,616
2064	9,347	873	969	1,843	2.285%	3.052%	30.0%	19,257	44,934	64,192
2065	8,503	766	851	1,617	2.285%	3.052%	30.0%	16,931	39,505	56,436
2066	7,694	669	742	1,410	2.285%	3.052%	30.0%	14,801	34,535	49,335
2067	6,921	580	643	1,223	2.285%	3.052%	30.0%	12,861	30,009	42,870
2068	6,188	499	554	1,053	2.285%	3.052%	30.0%	11,106	25,913	37,019
2069	5,499	427	474	901	2.285%	3.052%	30.0%	9,527	22,230	31,757
2070	4,852	363	403	766	2.285%	3.052%	30.0%	8,117	18,939	27,056
2071	4,251	306	340	646	2.285%	3.052%	30.0%	6,866	16,020	22,885
2072	3,697	256	285	541	2.285%	3.052%	30.0%	5,764	13,449	19,213
2073	3,189	213	236	449	2.285%	3.052%	30.0%	4,801	11,203	16,004
2074	2,728	175	195	370	2.285%	3.052%	30.0%	3,967	9,257	13,224
2075	2,314	143	159	302	2.285%	3.052%	30.0%	3,251	7,585	10,836
2076	1,944	116	129	245	2.285%	3.052%	30.0%	2,641	6,161	8,802
2077	1,619	93	103	197	2.285%	3.052%	30.0%	2,126	4,961	7,087
2078	1,335	74	82	156	2.285%	3.052%	30.0%	1,696	3,958	5,654
2079	1,090	58	65	123	2.285%	3.052%	30.0%	1,341	3,128	4,469
2080	881	46	51	96	2.285%	3.052%	30.0%	1,050	2,449	3,499
2081	704	35	39	74	2.285%	3.052%	30.0%	814	1,899	2,712
2082	557	27	30	57	2.285%	3.052%	30.0%	625	1,457	2,082
2083	436	20	23	43	2.285%	3.052%	30.0%	475	1,107	1,582
2084	338	15	17	32	2.285%	3.052%	30.0%	357	833	1,190
2085	259	11	13	24	2.285%	3.052%	30.0%	266	620	885
2086	196	8	9	18	2.285%	3.052%	30.0%	196	456	652
2087	147	6	7	13	2.285%	3.052%	30.0%	142	332	475
2088	109	4	5	9	2.285%	3.052%	30.0%	103	240	342
2089	79	3	3	6	2.285%	3.052%	30.0%	73	171	244
2090	57	2	2	5	2.285%	3.052%	30.0%	52	120	172
2091	41	1	2	3	2.285%	3.052%	30.0%	36	84	120
2092	29	1	1	2	2.285%	3.052%	30.0%	25	58	83
2093	20	1	1	1	2.285%	3.052%	30.0%	17	39	56
2094	14	0	1	1	2.285%	3.052%	30.0%	11	27	38

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים זכאים ל - 31/12/2014

(אלפי ש"ח)

		הכנסות מריבית במשך השנה						הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה			
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "ערד" שנרכשו עד ל - 30/9/03	על אג"ח "ערד" אחרות	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "ערד" שנרכשו עד 30/9/03	אג"ח "ערד" אחרות	השקעות חופשיות	סה"כ
2014	0	0	0	0	0	0	0	123,400	171,457	126,367	421,223
2015	27,354,316	5,799	8,259	1,758	15,816	1.418%	3.872%	123,377	170,808	126,079	420,264
2016	26,920,550	5,046	8,542	-1,995	11,593	-1.639%	2.920%	108,001	177,886	122,523	408,409
2017	26,313,882	4,122	8,959	431	13,512	0.370%	3.538%	90,322	184,975	117,984	393,281
2018	25,592,389	2,913	9,700	254	12,867	0.226%	3.484%	68,811	197,535	114,149	380,495
2019	24,914,667	1,573	10,575	590	12,738	0.543%	3.570%	42,032	215,434	110,343	367,809
2020	24,323,795	132	11,564	877	12,574	0.835%	3.644%	9,808	239,163	106,702	355,673
2021	23,790,444	0	11,306	1,121	12,427	1.105%	3.720%	-	240,767	103,186	343,953
2022	23,235,268	0	10,935	1,348	12,282	1.376%	3.804%	0	232,838	99,788	332,625
2023	22,709,828	0	10,576	1,558	12,133	1.647%	3.886%	0	225,192	96,511	321,703
2024	22,178,793	0	10,230	1,752	11,982	1.917%	3.969%	0	217,812	93,348	311,160
2025	21,745,363	0	9,893	1,814	11,706	2.053%	4.011%	0	210,686	90,294	300,980
2026	21,376,194	0	9,558	1,756	11,314	2.057%	4.012%	0	203,656	87,281	290,937
2027	20,976,075	0	9,223	1,695	10,919	2.059%	4.012%	0	196,612	84,262	280,874
2028	20,543,640	0	8,889	1,637	10,526	2.062%	4.013%	0	189,573	81,245	270,818
2029	20,072,665	0	8,557	1,578	10,135	2.065%	4.014%	0	182,566	78,243	260,809
2030	19,653,700	0	8,227	1,527	9,753	2.079%	4.018%	0	175,612	75,262	250,874
2031	19,229,620	0	7,898	1,480	9,378	2.099%	4.025%	0	168,684	72,293	240,978
2032	18,794,921	0	7,571	1,434	9,005	2.122%	4.032%	0	161,791	69,339	231,131
2033	18,350,602	0	7,246	1,387	8,633	2.144%	4.038%	0	154,942	66,404	221,346
2034	17,896,877	0	6,924	1,338	8,262	2.165%	4.045%	0	148,144	63,490	211,635
2035	17,434,491	0	6,605	1,290	7,895	2.189%	4.052%	0	141,405	60,602	202,007
2036	16,963,737	0	6,289	1,242	7,530	2.213%	4.059%	0	134,733	57,743	192,476
2037	16,483,047	0	5,976	1,194	7,170	2.239%	4.067%	0	128,136	54,916	183,052
2038	15,991,094	0	5,668	1,144	6,812	2.262%	4.074%	0	121,625	52,125	173,750
2039	15,488,385	0	5,365	1,094	6,459	2.285%	4.081%	0	115,208	49,375	164,583
2040	14,976,022	0	5,067	1,033	6,100	2.285%	4.081%	0	108,896	46,670	155,566
2041	14,454,433	0	4,774	973	5,747	2.285%	4.081%	0	102,692	44,011	146,703
2042	13,923,704	0	4,487	915	5,402	2.285%	4.081%	0	96,607	41,403	138,011
2043	13,383,155	0	4,206	857	5,064	2.285%	4.081%	0	90,653	38,852	129,505
2044	12,833,489	0	3,933	802	4,735	2.285%	4.081%	0	84,842	36,361	121,203
2045	12,276,646	0	3,667	747	4,414	2.285%	4.081%	0	79,186	33,937	113,124
2046	11,714,970	0	3,409	695	4,104	2.285%	4.081%	0	73,697	31,584	105,282
2047	11,150,955	0	3,160	644	3,804	2.285%	4.081%	0	68,384	29,308	97,692
2048	10,586,820	0	2,919	595	3,514	2.285%	4.081%	0	63,257	27,110	90,367
2049	10,024,737	0	2,688	548	3,236	2.285%	4.081%	0	58,322	24,995	83,318
2050	9,466,891	0	2,467	503	2,969	2.285%	4.081%	0	53,587	22,966	76,553
2051	8,915,186	0	2,255	460	2,714	2.285%	4.081%	0	49,056	21,024	70,080
2052	8,371,366	0	2,053	418	2,471	2.285%	4.081%	0	44,733	19,171	63,904
2053	7,836,654	0	1,861	379	2,241	2.285%	4.081%	0	40,620	17,409	58,030
2054	7,312,094	0	1,680	342	2,022	2.285%	4.081%	0	36,721	15,738	52,459
2055	6,798,475	0	1,508	307	1,816	2.285%	4.081%	0	33,036	14,158	47,194
2056	6,296,286	0	1,347	275	1,622	2.285%	4.081%	0	29,566	12,671	42,237
2057	5,805,637	0	1,196	244	1,440	2.285%	4.081%	1	26,311	11,277	37,588
2058	5,326,603	0	1,056	215	1,271	2.285%	4.081%	1	23,273	9,975	33,249
2059	4,859,758	0	925	189	1,114	2.285%	4.081%	1	20,452	8,766	29,219
2060	4,406,287	0	805	164	970	2.285%	4.081%	1	17,848	7,650	25,499
2061	3,968,119	0	696	142	837	2.285%	4.081%	1	15,461	6,626	22,087
2062	3,547,443	0	596	122	718	2.285%	4.081%	1	13,287	5,695	18,982
2063	3,146,371	0	506	103	610	2.285%	4.081%	1	11,323	4,853	16,177
2064	2,766,905	0	426	87	513	2.285%	4.081%	1	9,564	4,099	13,664

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

לוח 1 - תזרים מזומנים לפנסיונרים זכאים ל - 31/12/2014

(אלפי ש"ח)

		הכנסות מריבית במשך השנה						הון צבור המשמש לכיסוי ההתחייבויות נכון לסוף השנה				
שנה	תשלומי פנסיה במשך השנה	על אג"ח "ערד" שנרכשו עד ל - 30/9/03	על אג"ח "ערד" אחרות	על השקעות אחרות	סה"כ	הנחת התשואה על השקעות חופשיות	שיעור תשואת הנכסים הצפויה בכל שנה	אג"ח "ערד" שנרכשו עד 30/9/03	אג"ח "ערד" אחרות	השקעות חופשיות	סה"כ
2065	2,410,912	0	355	72	428	2.285%	4.081%	1	8,003	3,430	11,433
2066	2,080,135	0	293	60	353	2.285%	4.081%	1	6,630	2,842	9,472
2067	1,776,018	0	240	49	288	2.285%	4.081%	1	5,436	2,330	7,766
2068	1,499,579	0	193	39	233	2.285%	4.081%	1	4,408	1,889	6,298
2069	1,251,498	0	154	31	186	2.285%	4.081%	1	3,533	1,515	5,048
2070	1,031,470	0	122	25	147	2.285%	4.081%	1	2,798	1,200	3,999
2071	838,784	0	95	19	114	2.285%	4.081%	1	2,189	938	3,128
2072	672,696	0	73	15	88	2.285%	4.081%	1	1,690	725	2,416
2073	531,875	0	55	11	67	2.285%	4.081%	1	1,288	552	1,842
2074	414,528	0	41	8	50	2.285%	4.082%	1	969	416	1,385
2075	318,403	0	31	6	37	2.285%	4.082%	1	719	309	1,028
2076	241,112	0	22	5	27	2.285%	4.082%	1	526	226	753
2077	179,829	0	16	3	19	2.285%	4.082%	1	380	163	544
2078	132,055	0	11	2	14	2.285%	4.082%	1	270	116	387
2079	95,548	0	8	2	10	2.285%	4.082%	1	189	82	272
2080	68,097	0	5	1	7	2.285%	4.082%	1	131	56	188
2081	47,748	0	4	1	4	2.285%	4.083%	1	89	38	128
2082	32,989	0	2	1	3	2.285%	4.083%	1	60	26	86
2083	22,410	0	2	0	2	2.285%	4.084%	1	39	17	57
2084	14,979	0	1	0	1	2.285%	4.085%	1	25	11	37
2085	9,872	0	1	0	1	2.285%	4.088%	1	16	7	24
2086	6,420	0	0	0	1	2.285%	4.091%	1	10	5	15
2087	4,129	0	0	0	0	2.285%	4.097%	1	6	3	10
2088	2,627	0	0	0	0	2.285%	4.107%	1	3	2	6
2089	1,656	0	0	0	0	2.285%	4.124%	1	2	1	4
2090	1,031	0	0	0	0	2.285%	4.151%	1	1	1	2
2091	637	0	0	0	0	2.285%	4.197%	1	0	0	1
2092	394	0	0	0	0	2.285%	4.213%	1	-	0	1
2093	239	0	0	0	0	2.285%	4.213%	0	0	0	1
2094	144	0	0	0	0	2.29%	4.213%	0	0	0	0

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

נתונים על אוכלוסיית הפעילים 31/12/2014

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	257,666	40.54	110,488
נשים	297,323	39.98	85,556
סה"כ	**554,989**	**40.24**	**97,132**

נתונים על אוכלוסיית המוקפאים 31/12/2014

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	233,534	41.52	18,241
נשים	254,687	41.40	14,124
סה"כ	**488,221**	**41.46**	**16,093**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות מבוטחים פעילים

	גברים		נשים		סה"כ	
גיל	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**
עד 19	149	212,842	84	121,977	233	334,819
20-24	7,964	52,367,948	11,084	50,955,003	19,048	103,322,952
25-29	29,718	523,291,640	36,997	561,000,660	66,715	1,084,292,300
30-34	40,689	1,961,897,768	46,452	2,104,077,793	87,141	4,065,975,561
35-39	39,573	3,860,071,983	44,889	4,126,629,505	84,462	7,986,701,487
40-44	38,864	6,193,983,989	43,892	5,660,658,784	82,756	11,854,642,774
45-49	29,220	5,354,368,119	33,905	4,368,825,126	63,125	9,723,193,245
50-54	22,896	3,723,143,615	27,380	3,147,078,326	50,276	6,870,221,941
55-59	18,453	2,723,325,528	22,778	2,498,273,448	41,231	5,221,598,976
60-64	15,534	2,290,575,882	18,062	1,941,961,460	33,596	4,232,537,342
65-69	10,731	1,512,587,118	8,901	853,721,548	19,632	2,366,308,666
70-74	2,669	229,095,727	2,305	108,752,199	4,974	337,847,926
75-79	1,206	44,198,910	594	15,775,920	1,800	59,974,830
סה"כ	**257,666**	**28,469,121,070**	**297,323**	**25,437,831,749**	**554,989**	**53,906,952,819**
ממוצע		**110,488**		**85,556**		**97,132**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות מבוטחים מוקפאים

	גברים		נשים		סה"כ	
גיל	מס'	צבירה	מס'	צבירה	מס'	צבירה
עד 19	102	33,924	63	11,588	165	45,512
20-24	5,532	12,502,693	5,288	9,007,790	10,820	21,510,483
25-29	24,976	104,712,381	29,350	105,338,567	54,326	210,050,948
30-34	34,604	275,021,976	37,600	281,023,367	72,204	556,045,342
35-39	35,064	484,957,626	36,961	493,064,467	72,025	978,022,093
40-44	38,362	843,774,768	40,914	754,333,303	79,276	1,598,108,071
45-49	27,073	746,787,201	28,909	590,834,128	55,982	1,337,621,329
50-54	19,713	532,111,915	22,324	412,338,428	42,037	944,450,342
55-59	16,186	435,011,700	19,420	358,291,625	35,606	793,303,325
60-64	13,815	394,437,672	16,754	328,361,342	30,569	722,799,014
65-69	10,493	292,437,533	10,555	185,983,743	21,048	478,421,276
70-74	4,639	103,183,222	4,607	66,153,376	9,246	169,336,598
75-79	2,975	34,921,885	1,942	12,440,789	4,917	47,362,674
סה"כ	**233,534**	**4,259,894,495**	**254,687**	**3,597,182,512**	**488,221**	**7,857,077,007**
ממוצע		**18,241**		**14,124**		**16,093**

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2014 - גברים + נשים

(פנסיונרים זכאים קיימים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5-9	0	0	0	0	0	0	6	12,718	6	12,718
10-14	0	0	0	0	0	0	60	75,889	60	75,889
15-19	0	0	0	0	0	0	130	156,762	130	156,762
20-24	0	0	0	0	5	9,173	20	17,940	25	27,112
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	3	9,176	0	0	3	9,176
35-39	0	0	11	49,637	21	79,724	0	0	32	129,361
40-44	0	0	18	74,491	47	134,550	0	0	65	209,041
45-49	0	0	40	154,730	54	147,655	0	0	94	302,385
50-54	0	0	34	94,267	66	141,000	0	0	100	235,267
55-59	0	0	65	158,801	96	136,595	0	0	161	295,395
60-64	0	0	89	169,821	116	133,278	0	0	205	303,099
65-69	102	137,570	2	2,623	66	67,012	0	0	170	207,205
70-74	52	55,988	0	0	20	16,255	0	0	72	72,243
75-79	111	182,741	0	0	9	9,020	0	0	120	191,762
80-84	33	53,566	0	0	3	4,652	0	0	36	58,217
85-89	9	12,020	0	0	3	2,077	0	0	12	14,097
90-94	2	3,109	0	0	0	0	0	0	2	3,109
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	309	444,994	259	704,370	509	890,166	216	263,309	1,293	2,302,840

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2014 - גברים + נשים

(פנסיונרים חדשים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	61	107,449	61	107,449
5-9	0	0	0	0	0	0	259	396,828	259	396,828
10-14	0	0	0	0	0	0	328	449,777	328	449,777
15-19	0	0	0	0	0	0	360	373,045	360	373,045
20-24	0	0	4	12,347	15	13,381	62	57,158	81	82,886
25-29	0	0	48	152,441	11	39,783	0	0	59	192,224
30-34	0	0	110	433,073	45	151,085	0	0	155	584,158
35-39	0	0	230	1,035,930	86	260,821	0	0	316	1,296,751
40-44	0	0	324	1,346,818	165	414,418	0	0	489	1,761,236
45-49	0	0	341	1,286,001	183	410,420	0	0	524	1,696,421
50-54	0	0	455	1,652,216	225	363,759	0	0	680	2,015,975
55-59	0	0	555	1,919,941	316	400,824	0	0	871	2,320,765
60-64	844	788,418	585	2,037,896	309	328,164	0	0	1,738	3,154,479
65-69	3,336	3,826,736	145	571,221	202	171,265	0	0	3,683	4,569,222
70-74	1,397	1,545,937	0	0	66	51,111	0	0	1,463	1,597,048
75-79	331	342,081	0	0	32	34,578	0	0	363	376,658
80-84	22	21,046	0	0	9	7,887	0	0	31	28,933
85-89	6	5,964	0	0	2	1,611	0	0	8	7,575
90-94	0	0	0	0	1	282	0	0	1	282
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	5,936	6,530,183	2,797	10,447,884	1,667	2,649,387	1,070	1,384,258	11,470	21,011,712

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

מבטחים החדשה

סקירת הנהלה

ליום 31/12/2014

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה
קרן פנסיה חדשה מקיפה

סקירת הנהלה

על מצבה של קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2014

תוכן סקירת הנהלה

1. **מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה**
   - א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה שמנהלת אותה
   - ב. מועד הקמת הקרן
   - ג. רשימת מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח
   - ד. שינויים מהותיים בתקופת הדיווח
   - ה. שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל ומטרתן
   - ו. שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח
2. **ניתוח זכויות מבוטחי הקרן**
   - א. שינוי במספר המבוטחים
   - ב. ניתוח זכויות המבוטחים בקרן הפנסיה
3. **מידע אודות דמי ניהול**
   - א. שיעור דמי ניהול למבוטחים (בלבד)
   - ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
4. **ניתוח מדיניות השקעה של מסלולי הקרן**
   - א. פירוט מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן
   - ב. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי השקעות לעומת שנה קודמת
   - ג. השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים
   - ד. השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים מתמחים
5. **ניהול סיכונים**
   - א. כללי
   - ב. סיכוני נזילות
   - ג. סיכוני שוק
     1. סיכון מדד וסיכון מטבע
     2. סיכון ריבית
     3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים
   - ד. סיכוני אשראי
     1. חלוקת נכסי חוב לפי מיקומם
     2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים
     3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
     4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים
   - ה. סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים
6. **הפניית תשומת לב הכלולה בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן**

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת אותה

מבטחים החדשה (להלן - "**הקרן**") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים). הקרן מעניקה כיסויים למקרי נכות (אובדן כושר עבודה), מוות ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.
מבטחים החדשה הוקמה ומנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "**החברה**"), שהינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ. בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות בע"מ הינם ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט, תאגידים זרים המוחזקים בנאמנות עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, והמחזיקים (ביחד) בשיעור של 61.86% ממניותיה.
בשנת הדיווח לא חלו שינויים מהותיים במבנה האחזקות של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת הקרן

מבטחים החדשה הוקמה בשנת 1995.

ג. רשימת מסלולי השקעה ומסלולי ביטוח

מסלולי השקעה

שם מסלול	סוג מסלול	קוד
כללי א'	השקעה	512245812-00000000000168-2009-000
כללי ב'	השקעה	512245812-00000000000168-2181-000
הלכתי - כללי ג'	השקעה	512245812-00000000000168-2182-000
מנייתי	השקעה	512245812-00000000000168-2063-000
אג"ח	השקעה	512245812-00000000000168-2064-000
יעד לפרישה 2015	השקעה	512245812-00000000000168-2010-000
יעד לפרישה 2020	השקעה	512245812-00000000000168-2011-000
יעד לפרישה 2025	השקעה	512245812-00000000000168-2012-000
יעד לפרישה 2030	השקעה	512245812-00000000000168-2013-000
יעד לפרישה 2035	השקעה	512245812-00000000000168-2014-000
יעד לפרישה 2040	השקעה	512245812-00000000000168-2015-000
יעד לפרישה 2045	השקעה	512245812-00000000000168-2016-000
יעד לפרישה 2050	השקעה	512245812-00000000000168-2183-000
יעד לפרישה 2055	השקעה	512245812-00000000000168-2184-000

1. <u>מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה</u> (המשך)

ג. <u>רשימת מסלולי השקעה ומסלולי ביטוח</u> (המשך)

<u>מסלולי ביטוח</u>

שם מסלול	סוג מסלול	קוד
כללי	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-101
עתיר חסכון	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-102
חסכון מרבי לפרישה מוקדמת	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-103
ביטוח מרבי	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-105
משווה	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-106
שארים מוגבר	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-107
משולב מוטה חסכון	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-108
משולב מוטה ביטוח	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-109
ביטוח שאירים מופחת	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-110
ביטוח נכות מופחת	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-111
כללי לנשים לגיל 64	ביטוח	512245812-00000000000168-0000-112

יצוין, כי בחודש פברואר 2015 תוקן תקנון הקרן באופן שהוקם מסלול השקעות חדש – יעד לפרישה 2060, ובוטל (בתוקף בסוף שנת 2015) מסלול יעד לפרישה 2015 – לפירוט ראה סעיף 1.ו להלן.

כמו כן, בקרן קיימים תיקי השקעות לפנסיונרים ופנסיונרים זכאים, לפירוט נוסף עבור מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח ראה ביאור 1ה' בדוח הכספי של הקרן.

ד. <u>שינויים מהותיים בשנת הדוח</u>

לא היו שינויים מהותיים בפעילות הקרן בשנת הדוח.

ה. <u>שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל ומטרתן</u>

תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2014 עמד השכר הממוצע במשק על 9,260 ש"ח), ולעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק.
בהתאם לכך, הפקדות חד-פעמיות בקרן אינן יכולות לחרוג מן התקרה האמורה (המחושבת בכל שנת מס על בסיס מצטבר מתחילת שנת המס ועד לחודש ההפקדה).
בשנת 2014, שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה, עלו למדרגה האחרונה, 17.5%. (2013 - 15%).

1. <u>מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה</u> (המשך)

ו. <u>שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח</u>

בשנת הדוח לא חל שינוי בתקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה".
בחודשים ינואר ופברואר 2015 אישרה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר תיקונים לתקנון הקרן, שעיקרם הם: (א) הוספת מסלול ביטוח כללי לנשים לגיל 64, בו יינתנו לעמיתות כיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים עד גיל 64, ותוקן מסלול הביטוח הכללי כך שהכיסויים הביטוחיים לנכות ושאירים ניתנים בו עד לגיל 67 לגברים ולנשים כאחד (לעומת המסלול הכללי שחל עד כה כברירת המחדל, בו ניתנו הכיסויים האמורים לנשים עד גיל 64, ולגברים עד גיל 67). המסלול הכללי המתוקן יוחל כברירת המחדל על מצטרפות חדשות לקרן הפנסיה מינואר 2015 ואילך, כל עוד לא בחרו במסלול ביטוח אחר, ומחודש יולי 2015 ואילך יוחל על כלל עמיתות הקרן שלא בחרו במסלול ביטוח אחר (עמיתות אלה תבוטחנה במסלול הביטוח הכללי לנשים לגיל 64 עד יוני 2015). בהתאמה, שונה גיל הזכאות של נשים לפנסיית זקנה במסלול הכללי לגיל 67; (ב) קביעת לוח אחיד של שיעורי הכיסוי לנכות ולשאירים על בסיסם מחושב הסכום הבסיסי לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים. במסגרת זו נקבע לוח אחד לשיעורי הכיסוי, ואלה נקבעים בהתאם למין העמית, מסלול הביטוח החל על העמית, וגיל העמית במועד ההצטרפות לקרן הפנסיה; (ג) שיעור מרכיבי התגמולים הקובע לצורך חישוב סכום הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים שניתן לעמית יהיה בהתאם לסכומם של שיעור מרכיב תגמולי העובד ושיעור מרכיב תגמולי המעסיק מתוך דמי הגמולים המופקדים בגינו בקרן, וזאת במקום השיעורים המדורגים שנקבעו עד כה; (ד) הוספת מסלול השקעה נוסף, מסלול יעד לפרישה 2060, שהנכסים המנוהלים בו יושקעו בהתבסס על ההנחה כי הם מיועדים להמרה לפנסית זקנה בשנת 2060; (ה) ביטול, בתום שנת 2015, של מסלול יעד לפרישה 2015 - נכסי העמיתים שמסלול יעד לפרישה 2015 חל עליהם ביום 31 בדצמבר 2015 ישויכו ביום 1 בינואר 2016 למסלול יעד לפרישה 2020; (ו) הוספת אפשרות לשאירי פנסיונר, אשר בחר בתקופת הבטחת תשלומים, להוון את ההפרש בין סכום פנסיית הזקנה לה היה זכאי הפנסיונר בטרם פטירתו לסכום פנסיית השאירים, עד לתום תקופת הבטחת התשלומים בתשלום חד פעמי (ז) הבהרת הוראות המעבר לתיקון התקנון שבוצע ביולי 2013 ו-(ח) תיקונים טכניים ותיקוני נוסח שונים.

2. ניתוח זכויות מבוטחי הקרן

א. שינוי במספר המבוטחים

סוג המבוטחים / מספר המבוטחים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים (1)	970,202	105,367	40,720	1,034,849
עצמאיים (1)	8,202	380	221	8,361
סה"כ	978,404	105,747	40,941	1,043,210
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	76,026			80,795

(1) ליום 31 בדצמבר, 2014 מבוטחים בקרן 24,051 מבוטחים להם קיימת יתרה הן במעמד עצמאי והן במעמד שכיר (מוצגים כשכירים).

ב. ניתוח זכויות המבוטחים בקרן הפנסיה

		ליום 31 בדצמבר	
		2014	2013
מבוטחים פעילים: (1)			
מספר מבוטחים		554,989	520,781
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)		53,906,953	45,802,739
מבוטחים לא פעילים:			
מספר מבוטחים		488,221	457,623
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)		7,857,077	7,183,341
מקבלי קצבה:			
מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים	זקנה	5,936	4,529
	שארים	2,737	2,396
	נכות	2,797	2,247
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)		4,015,897	2,872,644
מספר מקבלי קצבה- זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	309	305
	שארים	725	752
	נכות	259	283
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה זכאים קיימים לפנסיה (באלפי ש"ח)		424,447	415,961
גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)		40.2	39.9
שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח)		7,188	6,809

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

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול למבוטחים (בלבד):

מספר מבוטחים

דמי ניהול מהפקדות (1) / דמי ניהול מנכסים (1)	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	0% - 1.5%	1.5% - 3%	3% - 4.5%	4.5% - 6%
0% - 0.15%	134	3,565	37,006	28,911
0.15% - 0.25%	48,176	56,744	4,135	7,404
0.25% - 0.4%	214	116,577	72,355	31,566
0.4% - 0.5%	75	1,772	5,197	629,379 [2]

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות (1) / דמי ניהול מנכסים (1)	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	0% - 1.5%	1.5% - 3%	3% - 4.5%	4.5% - 6%
0% - 0.15%	14,806	305,315	6,095,954	3,301,279
0.15% - 0.25%	7,659,982	8,094,846	513,169	456,341
0.25% - 0.4%	22,979	12,226,498	6,159,632	1,207,741
0.4% - 0.5%	5,861	210,627	347,173	15,141,827 [2]

(1) הטווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו (למעט הטווח האחרון שכולל את השיעור המירבי).
(2) כולל מבוטחים לא פעילים, שאינם משלמים בפועל דמי ניהול מהפקדות.

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים בקרן, נוסף לדמי הניהול, הינו 92,822 אלפי ש"ח. לפירוט הרכב ההוצאות, ראה באור 12 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי של הקרן.

מקבלי קצבה

דמי ניהול מנכסים	ליום 31 בדצמבר, 2014	
	מספר מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ש"ח
0.4% - 0.5%	11,470	4,015,897

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן [1]

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014
שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	3.70%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.13%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	8,454,390
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	13.69%
מספר חשבונות מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	58,581
שיעור חשבונות מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך המבוטחים (באחוזים)	5.62%

(1) למבוטחים פעילים בלבד.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן

4. ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן

א. פירוט מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן

להלן מדיניות ההשקעה המוצהרת של מסלולי ההשקעה של הקרן לשנת 2014, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 2009-9-13 בעניין הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו:

- מסלול כללי - המסלול ישקיע בין 25% ל-37% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 20% ל-32% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 8% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 7% בפיקדונות, עד 9% בקרנות השקעה ללא קרנות נדל"ן ועד 9% בנכסים אחרים ומזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- מסלול כללי ב' - המסלול ישקיע בין 22% ל-34% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 10% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 8% בפיקדונות ועד 9% בנכסים אחרים ומזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- מסלול מניות - המסלול ישקיע לפחות 60% מנכסיו ברכיב מניות. יתרת הנכסים תושקע לפי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף למגבלות שבדין.
- מסלול אג"ח - המסלול ישקיע לפחות 50% מנכסיו באג"ח ו/או תעודות סל העוקבות אחר אג"ח. יתרת הנכסים תושקע לפי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף למגבלות שבדין.
- מסלול כללי ג' - המסלול ישקיע בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 24% ל-36% מנכסיו ברכיב מניות, בין 15% ל-25% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל, בין 12% ל-24% מנכסיו באג"ח קונצרני ועד 7% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 7% ל-19%.
- מסלול יעד לפרישה 2015 - המסלול ישקיע בין 50% ל-60% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 4% ל-16% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 5% בפיקדונות ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה עד 6%.
- מסלול יעד לפרישה 2020 - המסלול ישקיע בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 15% ל-25% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 9% ל-21% מנכסיו ברכיב מניות, עד 5% בפיקדונות ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 4% ל-16%.
- מסלול יעד לפרישה 2025 - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 14% ל-26% מנכסיו ברכיב מניות, בין 10% ל-20% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 5% בפיקדונות ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 4% ל-16%.
- מסלול יעד לפרישה 2030 - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 19% ל-31% מנכסיו ברכיב מניות, בין 5% ל-15% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 5% בפיקדונות ועד 10% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן (המשך)

א. פירוט מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן (המשך)

- מסלול יעד לפרישה 2035 - המסלול ישקיע בין 24% ל-36% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 21% ל-33% מנכסיו ברכיב מניות, בין 5% ל-15% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 5% בפיקדונות ועד 8% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- מסלול יעד לפרישה 2040 - המסלול ישקיע בין 27% ל-39% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 20% ל-32% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 3% ל-13% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 5% בפיקדונות ועד 8% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.
- מסלול יעד לפרישה 2045 - המסלול ישקיע בין 31% ל-43% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 15% ל-27% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 4% ל-14% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 5% בפיקדונות ועד 8% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- מסלול יעד לפרישה 2050 - המסלול ישקיע בין 36% ל-48% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 14% ל-26% מנכסיו באג"ח קונצרני , עד 10% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 5% בפיקדונות ועד 8% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- מסלול יעד לפרישה 2055 - המסלול ישקיע בין 41% ל-53% מנכסיו ברכיב מניות, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 9% ל-21% מנכסיו באג"ח קונצרני, עד 10% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל ועד 8% בנכסים אחרים ובמזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 9% ל-21%.
- תיק זכאים קיימים לפנסיה - התיק ישקיע בין 65% ל-75% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 9% ל-19% מנכסיו באג"ח ממשלתי בישראל, בין 9% ל-19% מנכסיו בפיקדונות, עד 8% אג"ח קונצרני ועד 5% בנכסים אחרים ובמזומן.
- תיק פנסיונרים - התיק ישקיע בין 45% ל-55% מנכסיו באג"ח ממשלתי בישראל, בין 25% ל-35% מנכסיו באג"ח מיועדות, בין 9% ל-19% מנכסיו בפיקדונות, עד 9% אג"ח קונצרני ועד 8% בנכסים אחרים ובמזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

א. <u>פירוט מדיניות ההשקעה</u> <u>של מסלולי הקרן</u> (המשך)

בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר 7-9-2015 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1.1.2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרץ 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. החוזר האמור עשוי לחייב שינוי במדיניות ההשקעות של איזה ממסלולי הקרן, ויחייב שינוי בזהות מסלול ברירת המחדל של הקרן (המסלול הכללי לא יוכל להמשיך ולהיות מסלול ברירת המחדל של הקרן והוא ייסגר כאמור לעיל למצטרפים חדשים).

ב. <u>ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת</u>

להלן ניתוח השינויים המהותיים שחלו בהרכב תיקי ההשקעות בפועל של מסלולי ההשקעה השונים במהלך שנת 2014 לעומת שנת 2013:

- <u>מסלול כללי</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה במניות בכ-2%, שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני גדל בכ-1%, שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי קטן בכ-1% ושיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן קטן בכ-2%. ברכיבים פיקדונות בבנקים, קרנות השקעה ללא קרנות נדל"ן ואג"ח מיועדות לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול כללי ב'</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-2%, שיעור ההשקעה בפיקדונות בבנקים גדל בכ-1%, שיעור ההשקעה במניות קטן בכ-2% ושיעור ההשקעה באג"ח מיועדות קטן בכ-1%. ברכיבים אג"ח ממשלתי, קרנות השקעה ללא קרנות נדל"ן והשקעה בנכסים אחרים ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול כללי ג'</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה ברכיב מניות בכ-1%, שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי קטן בכ-1%. ברכיבים אג"ח מיועדות, אג"ח קונצרני ובנכסים אחרים ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול מניות</u> - בשנת 2014 לא חלו שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנת 2013.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ב. <u>ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת</u> (המשך)

- <u>מסלול אג"ח</u> - בשנת 2014 לא חלו שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2015</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-3%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-2%, קטן שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-1% ושיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן קטן בכ-4%. ברכיב פיקדונות בבנקים לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2020</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-3%, שיעור ההשקעה בפיקדונות בבנקים קטן בכ- 1%, שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי גדל בכ-1% ושיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן קטן בכ-4%. ברכיבים מניות ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2025</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות ואג"ח ממשלתי בכ-1%, בפיקדונות בבנקים ובנכסים אחרים ומזומן קטן שיעור ההשקעה בכ-1%. ברכיבים מניות ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2030</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-1%, וקטן שיעור ההשקעה בפיקדונות בבנקים בכ-1%. ברכיבים מניות, אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני ובנכסים אחרים ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2035</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות בכ-1% וקטן שיעור ההשקעה בפיקדונות בבנקים בכ-1%. ברכיבים מניות, אג"ח ממשלתי, אג"ח קונצרני ובנכסים אחרים ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2040</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות ומניות בכ-1%, וקטן שיעור ההשקעה בפיקדונות בבנקים ובנכסים אחרים ומזומן בכ-1%. ברכיבים אג"ח ממשלתי ואג"ח קונצרני לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2045</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה במניות בכ-3%, שיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן גדל בכ-1%, שיעור ההשקעה ברכיב אג"ח ממשלתי ופיקדונות בבנקים קטן בכ-1% ושיעור ההשקעה באג"ח קונצרני קטן בכ-2%. ברכיב אג"ח מיועדות לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2050</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה במניות בכ-2%, שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות גדל בכ-1%, שיעור ההשקעה ברכיב אג"ח קונצרני קטן בכ-2%, ושיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן קטן בכ-1%. ברכיבים אג"ח ממשלתי ופיקדונות בבנקים לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>מסלול יעד לפרישה 2055</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה במניות בכ-2%, שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי גדל בכ-1%, שיעור ההשקעה ברכיב אג"ח קונצרני קטן בכ-2%, ושיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן קטן בכ-1%. ברכיב אג"ח מיועדות לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2013.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ב. <u>ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת</u> (המשך)

- <u>תיק זכאים קיימים</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה בפיקדונות בבנקים בכ-2%, וקטן שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-2%. ברכיבים אג"ח מיועדות ובנכסים אחרים ומזומן לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.
- <u>תיק פנסיונרים</u> - במהלך השנה גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-1%, וקטן שיעור ההשקעה בנכסים אחרים ומזומן בכ-1%. ברכיב פיקדונות בבנקים לא חל שינוי מהותי לעומת שנת 2013.

לפרטים אודות החוזר בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל והשפעתו על הקרן - ראה באור 19 בדוח הכספי של הקרן.

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u>

מסלול כללי

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	32.66%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	3.70%
מיועדות (*)	29.90%	ריבית נקובה מיועדות	4.80%	1.44%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	2.47%	אג"ח ממשלתי כללי	6.58%	0.16%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	28.69%	אג"ח קונצרני כללי - 75%, ML GLOBAL CORPORATE INDEX - 25%	5.03%	1.44%
פיקדונות ארוכים בבנקים	2.62%	אג"ח ממשלתי מדד	5.75%	0.15%
קרנות השקעה ללא קרנות נדל"ן	3.31%	MSCI AC WORLD	14.39%	0.48%
אחר ומזומן (***)	0.35%	25% - ריבית בנק ישראל - 75% BLOOMBERG REIT	29.27%	0.10%
סה"כ	100.00%			7.47%
תשואת המסלול				7.02%
הפרש				(0.45%)

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל, לרבות: קרנות השקעה לסוגיהן, קרנות גידור, מניות, הלוואות לא סחירות ומוצרים מובנים מורכבים כולל התאמת נגזרות וחוזים עתידים שלא נכללו באפיק מוגדר וכן, מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול כללי ב'

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	27.43%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	3.11%
מיועדות (*)	30.01%	ריבית נקובה מיועדות	4.81%	1.44%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	4.09%	אג"ח ממשלתי כללי	6.58%	0.27%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	31.92%	אג"ח קונצרני כללי - 75%, ML GLOBAL CORPORATE INDEX - 25%	5.03%	1.61%
פיקדונות ארוכים בבנקים	3.60%	אג"ח ממשלתי מדד	5.75%	0.21%
קרנות השקעה ללא נדל"ן	0.85%	MSCI WORLD	14.39%	0.12%
אחר ומזומן (***)	2.10%	50% - ריבית בנק ישראל MSCI AC WORLD - 50%	7.26%	0.15%
סה"כ	100.00%			6.91%
תשואת המסלול				6.31%
הפרש				(0.60%)

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל, לרבות: קרנות השקעה לסוגיהן, קרנות גידור, מניות, הלוואות לא סחירות ומוצרים מובנים מורכבים כולל התאמת נגזרות וחוזים עתידים שלא נכללו באפיק מוגדר וכן, מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול הלכתי (כללי ג')

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	29.96%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	3.39%
מיועדות (*)	29.05%	ריבית נקובה מיועדות	0.49%	0.14%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	20.90%	אג"ח ממשלתי כללי	6.58%	1.38%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	15.45%	ML GLOBAL CORPORATE INDEX - 20%	3.77%	0.58%
אחר ומזומן (***)	4.64%	תל בונד 60- 80% % 25- ריבית בנק ישראל BLOOMBERG - 75% REIT	29.27%	1.36%
סה"כ	100.00%			6.85%
תשואת המסלול				6.85%
הפרש				0.00%

יעד לפרישה 2015

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מיועדות (*)	29.68%	ריבית נקובה מיועדות	4.79%	1.42%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	49.30%	אג"ח ממשלתי צמוד 0-2 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 0-2 50%	(0.21%)	(0.10%)
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	16.34%	תל בונד 20	1.04%	0.17%
פיקדונות ארוכים בבנקים	0.65%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.04%
אחר ומזומן (**)	4.03%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.01%
סה"כ	100.00%			1.54%
תשואת המסלול				3.34%
הפרש				1.80%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2020

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	15.10%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	1.71%
מיועדות (*)	28.99%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.39%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	21.90%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.39%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	28.27%	אג"ח קונצרני כללי - 75% ML GLOBAL CORPORATE INDEX - 25%	5.03%	1.42%
פיקדונות ארוכים בבנקים	1.37%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.08%
אחר ומזומן (***)	4.37%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.01%
סה"כ	100.00%			5.00%
תשואת המסלול				6.09%
הפרש				1.09%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2025

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	20.19%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	2.29%
מיועדות (*)	28.95%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.38%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	15.76%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.28%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	29.64%	75% - אג"ח קונצרני כללי 25% - ML GLOBAL CORPORATE INDEX	5.03%	1.49%
פיקדונות ארוכים בבנקים	1.40%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.08%
אחר ומזומן (***)	4.06%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.01%
סה"כ	100.00%			5.53%
תשואת המסלול				6.32%
הפרש				0.79%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2030

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	25.10%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	2.84%
מיועדות (*)	28.71%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.37%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	10.05%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.18%
אג"ח קונצרני (**)	30.55%	אג"ח קונצרני כללי 75% - ML GLOBAL CORPORATE INDEX 25%	5.03%	1.54%
פיקדונות ארוכים בבנקים	1.42%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.08%
אחר ומזומן (***)	4.17%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.01%
סה"כ	100.00%			6.02%
תשואת המסלול				6.54%
הפרש				0.52%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2035

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	27.19%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	3.08%
מיועדות (*)	28.95%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.38%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	9.41%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.17%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	29.64%	75% - אג"ח קונצרני כללי 25% - ML GLOBAL CORPORATE INDEX	5.03%	1.49%
פיקדונות ארוכים בבנקים	1.38%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.08%
אחר ומזומן (***)	3.43%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.00%
סה"כ	100.00%			6.20%
תשואת המסלול				6.46%
הפרש				0.26%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2040

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	32.88%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	11.33%	3.73%
מיועדות (*)	28.62%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.37%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	7.82%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.14%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	26.05%	75% - אג"ח קונצרני כללי 25% - ML GLOBAL CORPORATE INDEX	5.03%	1.31%
פיקדונות ארוכים בבנקים	1.33%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.08%
אחר ומזומן (***)	3.30%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.00%
סה"כ	100.00%			6.63%
תשואת המסלול				6.93%
הפרש				0.30%

מסלול יעד לפרישה 2045

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	36.77%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC - 60% WORLD	11.33%	4.17%
מיועדות (*)	28.36%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.36%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	7.29%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.13%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל)	22.43%	75% - אג"ח קונצרני כללי 25% - ML GLOBAL CORPORATE INDEX	5.03%	1.13%
פיקדונות ארוכים בבנקים	1.35%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.08%
אחר ומזומן (**)	3.80%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.00%
סה"כ	100.00%			6.87%
תשואת המסלול				7.27%
הפרש				0.40%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן (המשך)

ג. השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2050

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	41.68%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	4.72%
מיועדות (*)	28.01%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.34%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	5.71%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.10%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	20.19%	אג"ח קונצרני כללי - 75% ML GLOBAL CORPORATE INDEX - 25%	5.03%	1.02%
פיקדונות ארוכים בבנקים	0.28%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.02%
אחר ומזומן (***)	4.13%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.01%
סה"כ	100.00%			7.21%
תשואת המסלול				7.38%
הפרש				0.17%

מסלול יעד לפרישה 2055

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	46.11%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	5.22%
מיועדות (*)	27.32%	ריבית נקובה מיועדות	4.78%	1.31%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	5.85%	אג"ח ממשלתי צמוד 2-5 50%, אג"ח ממשלתי שקלי ריבית קבועה 2-5 50%	1.79%	0.10%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (**)	16.28%	אג"ח קונצרני כללי	1.52%	0.25%
פיקדונות ארוכים בבנקים	0.16%	אג"ח ממשלתי צמוד	5.75%	0.01%
אחר ומזומן (***)	4.28%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.01%
סה"כ	100.00%			6.90%
תשואת המסלול				7.62%
הפרש				0.72%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) קונצרני - כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(***) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן (המשך)

ג. השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים (המשך)

תיק זכאים קיימים לפנסיה

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
אג"ח ממשלתי בישראל	10.35%	אג"ח ממשלתי צמוד 5- 10 30%, ריבית נקובה מיועדת 70%	5.21%	0.54%
מיועדות (*)	71.24%		4.78%	3.41%
פיקדונות ארוכים בבנקים	17.68%		5.21%	0.92%
אחר ומזומן (**)	0.73%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.00%
סה"כ	100.00%			4.87%
תשואת המסלול				6.72%
הפרש				1.85%

תיק פנסיונרים

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מיועדות (*)	29.38%	אג"ח ממשלתי צמוד 5- 10 30%, ריבית נקובה מיועדת 70%	4.79%	1.41%
אג"ח ממשלתי בישראל	52.99%		5.21%	2.76%
פיקדונות ארוכים בבנקים	15.23%		5.21%	0.79%
אחר ומזומן (**)	2.40%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.00%
סה"כ	100.00%			4.96%
תשואת המסלול				9.56%
הפרש				4.60%

(*) הקצאת נכסים לאג"ח מיועדות תיתכן ותשתנה לפי ההקצאה בפועל ועלולה להשפיע על סעיף מזומן וממשלתי בהתאם.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל לרבות מזומן ושווי מזומן.

4. ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן (המשך)

ג. השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים מתמחים (המשך)

מסלול מניות

מדיניות השקעה בהתאם לתקנון	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים
נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד ש - 60% לפחות מנכסי הקרן יושקעו במניות (מניות סחירות ולא סחירות, אופציות על מדדי מניות, כתבי אופציה, אג"ח להמרה במסלול מנייתי, תעודות סל, ניירות ערך העוקבים אחרי מדדי מניות, קרנות נאמנות מנייתיות, קרנות השקעה מנייתיות וקרנות גידור מנייתיות).	ת"א 100 - 30%, MSCI AC - WORLD 40%, ריבית נקובה מיועדת - 30%	9.22%
תשואת המסלול		7.05%
הפרש		(2.17%)

מסלול אג"ח

מדיניות השקעה בהתאם לתקנון	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים
נכסי הקרן המנוהלים במסלול זה יושקעו בהתאם להחלטות הנהלת החברה, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד ש - 50% לפחות מנכסי הקרן יושקעו באגרות חוב ו/או תעודות סל העוקבות אחר אג"ח).	אג"ח ממשלתי כללי 2-5 - 35%, מדד תל בונד 60 - 35%, ריבית נקובה מיועדת - 30%	2.36%
תשואת המסלול		3.77%
הפרש		1.41%

4. <u>ניהול סיכונים</u>

א. כללי:

לתיאור מדיניות ניהול הסיכונים של החברה ופירוט בדבר הסיכונים להם היא חשופה ראה דוח עסקי תאגיד, סעיפים 19.4-19.6 וסעיף 28.

ב. <u>סיכוני נזילות</u>:

ליום 31 בדצמבר 2014

נזילות (בשנים)	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה
	נכסים (באלפי ש"ח)															
נכסים נזילים וסחירים	26,548,880	707,582	139,984	270,458	85,423	138,174	205,855	191,978	210,680	290,650	272,811	185,578	93,782	33,593	2,243,372	49,504
מח"מ של עד שנה	1,620,270	26,995	2,789	10,238	1,585	3,282	5,312	5,678	5,589	8,505	7,604	4,980	2,342	805	63,127	16,457
מח"מ מעל שנה	25,800,833	583,303	57,523	196,946	33,668	58,693	115,544	117,203	114,286	175,546	157,618	102,622	48,113	16,463	1,627,566	362,808
אחרים	3,037,662	24,278	2,873	2,260	2,775	759	4,315	2,137	5,623	6,411	5,826	4,421	3,139	1,788	81,832	(4,322)
סה"כ	57,007,645	1,342,158	203,169	479,902	123,451	200,908	331,026	316,996	336,178	481,112	443,859	297,601	147,376	52,649	4,015,897	424,447

*) נכסים בעלי פירעון נקוב של עד שנה נכללו במח"מ של עד שנה ונכסים ללא מועד פירעון נקוב נכלל בנכסים אחרים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

סיכון זה בא לידי ביטוי בשינויים אפשריים בבסיס ההצמדה של הנכסים בקרן כגון: שערי החליפין של השקל מול מטבעות זרים ומדד המחירים לצרכן.
ההקצאה האסטרטגית של נכסי הקרן לבסיסי ההצמדה השונים נקבעת ע"י ועדת ההשקעות תוך התחשבות בשיקולי פיזור החשיפות והשאת תשואה למבוטחי הקרן. היקף ההשקעה נקבע על פי הערכות של מגמות ושינויים החלים בשוק ההון לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

נכסי הקרן מושקעים באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה ובאפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף, מבוצעת השקעה בנכסים בחו"ל ובנכסים צמודי מט"ח החשופים לשינויים בשער החליפין של השקל בעיקר מול הדולר והיורו.
היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	9,381,883	27,858,375	5,872,774	13,894,613	57,007,645
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	8,591,485	397,280	(3,129,338)	(6,054,500)	(195,073)

מסלול כללי ב'	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	237,171	718,422	104,689	281,876	1,342,158
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	159,485	1,367	(42,650)	(117,338)	864

(*) לא כולל דולר ארה"ב והצמדה אליו.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	63,805	60,209	28,168	50,987	203,169
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	12,307	-	(8,497)	(3,457)	353

מסלול אג"ח	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	117,378	355,032	1,302	6,190	479,902

מסלול הלכתי (כללי ג')	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	33,954	63,429	8,679	17,389	123,451
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	4,474	-	(4,474)	-	-

מסלול יעד לפרישה 2015	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	67,833	130,172	-	2,903	200,908

(*) לא כולל דולר ארה"ב והצמדה אליו.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2020	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	86,080	181,191	15,285	48,470	331,026
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	20,032	-	(7,085)	(12,840)	107

מסלול יעד לפרישה 2025	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	71,629	173,319	18,081	53,967	316,996
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	25,790	-	(8,729)	(16,899)	162

מסלול יעד לפרישה 2030	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	85,836	165,260	22,601	62,481	336,178
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	30,748	-	(10,850)	(19,671)	227

(*) לא כולל דולר ארה"ב והצמדה אליו.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	117,158	239,924	32,800	91,230	481,112
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	50,586	-	(16,277)	(33,940)	369

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	115,126	201,956	36,847	89,930	443,859
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	50,540	-	(17,977)	(32,181)	382

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
			אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	79,741	128,591	28,088	61,181	297,601
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	35,793	-	(13,679)	(21,844)	270

(*) לא כולל דולר ארה"ב והצמדה אליו.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח				
סך נכסי המסלול,נטו	35,139	59,428	17,828	34,981	147,376
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	26,034	-	(10,261)	(15,621)	152

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2014					
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	יורו או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח					
סך נכסי המסלול,נטו	23,120	19,324	2,888	7,317	-	52,649
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	60	-	-	-	-	60

פנסיונרים	ליום 31 בדצמבר 2014		
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	סך הכל
	אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	226,505	3,789,392	4,015,897

זכאים קיימים לפנסיה	ליום 31 בדצמבר 2014		
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	סך הכל
	אלפי ש"ח		
סך נכסי המסלול,נטו	(769)	425,216	424,447

(*) לא כולל דולר ארה"ב והצמדה אליו.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

2. <u>סיכון ריבית</u>

סיכון ריבית נובע מתנודתיות של עקום הריבית חסר הסיכון אשר מושפע בעיקר מהתשואות של אג"ח ממשלתי. גובה החשיפה לשינויי ריבית מושפע ממשך החיים הממוצע (מח"מ) של נכסי החוב.
הסיכון מציג את ההשפעה של שינוי בשיעור הריבית על התשואה.

א. <u>ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת המסלול</u>:

ליום 31 בדצמבר 2014	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אחוזים	
מסלול מסלול כללי	(1.23)	1.37
מסלול מסלול כללי ב'	(1.60)	1.78
מסלול אג"ח	(2.31)	2.47
מסלול הלכתי (כללי ג')	(1.30)	1.43
מסלול יעד לפרישה 2015	(1.58)	1.66
מסלול יעד לפרישה 2020	(1.82)	2.04
מסלול יעד לפרישה 2025	(1.74)	1.94
מסלול יעד לפרישה 2030	(1.55)	1.73
מסלול יעד לפרישה 2035	(1.46)	1.64
מסלול יעד לפרישה 2040	(1.20)	1.34
מסלול יעד לפרישה 2045	(1.08)	1.20
מסלול יעד לפרישה 2050	(0.89)	1.00
מסלול יעד לפרישה 2055	(0.71)	0.79
פנסיונרים	(0.65)	0.44
זכאים קיימים לפנסיה	0.18	(0.55)

ב. <u>השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה</u>:

ליום 31 בדצמבר 2014	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	0.5%	0.5%
	אחוזים	
תיק פנסיונרים	(0.32)	0.27
תיק זכאים קיימים לפנסיה	0.12	(0.21)

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>:

ליום 31 בדצמבר 2014

מסלול כללי	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	1,720,839	26,330	-	563,260	2,310,429	21.1%
ביטוח	217,452	-	-	163,582	381,034	3.5%
ביומד	92,098	15,043	-	1,160,798	1,267,939	11.6%
טכנולוגיה	473,361	15,560	-	556,909	1,045,830	9.6%
מסחר ושרותים	459,469	152,747	15,987	291,517	919,720	8.4%
נדל"ן ובינוי	589,712	71,090	-	33,715	694,517	6.4%
תעשיה	1,344,829	100,912	-	1,781,122	3,226,863	29.5%
השקעה ואחזקות	570,151	19,898	-	-	590,049	5.4%
נפט וגז	487,812	7,323	-	-	495,135	4.5%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	5,955,723	408,903	15,987	4,550,903	10,931,516	100.0%

ליום 31 בדצמבר 2014

מסלול כללי ב'	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	34,842	533	-	15,824	51,199	20.8%
ביטוח	4,403	-	-	4,631	9,034	3.7%
ביומד	1,865	305	-	30,175	32,345	13.2%
טכנולוגיה	9,584	315	-	13,772	23,671	9.6%
מסחר ושרותים	9,303	3,043	391	10,982	23,719	9.6%
נדל"ן ובינוי	11,940	1,425	-	666	14,031	5.7%
תעשיה	27,228	2,042	-	40,686	69,956	28.4%
השקעה ואחזקות	11,543	403	-	-	11,946	4.9%
נפט וגז	9,877	148	-	-	10,025	4.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	120,585	8,214	391	116,736	245,926	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
מסלול מניות	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
<u>ענף משק</u>					
בנקים	14,614	224	4,352	19,190	20.1%
ביטוח	1,846	-	939	2,785	2.9%
ביומד	782	128	11,355	12,265	12.8%
טכנולוגיה	4,020	132	6,404	10,556	11.0%
מסחר ושרותים	3,902	1,276	4,651	9,829	10.3%
נדל"ן ובינוי	5,008	598	277	5,883	6.1%
תעשיה	11,421	857	13,697	25,975	27.2%
השקעה ואחזקות	4,841	169	-	5,010	5.2%
נפט וגז	4,143	62	-	4,205	4.4%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	50,577	3,446	41,675	95,698	100.0%

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
מסלול יעד לפרישה 2020	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
<u>ענף משק</u>					
בנקים	4,383	67	-	4,450	25.0%
ביטוח	553	-	-	553	3.1%
ביומד	234	38	913	1,185	6.7%
טכנולוגיה	1,205	40	370	1,615	9.1%
מסחר ושרותים	1,170	382	74	1,626	9.1%
נדל"ן ובינוי	1,502	179	82	1,763	9.9%
תעשיה	3,425	257	170	3,852	21.6%
השקעה ואחזקות	1,451	51	-	1,502	8.4%
נפט וגז	1,243	19	-	1,262	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	15,166	1,033	1,609	17,808	100.0%

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2025	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
ענף משק					
בנקים	6,623	101	-	6,724	25.0%
ביטוח	837	-	-	837	3.1%
ביומד	354	58	1,380	1,792	6.7%
טכנולוגיה	1,822	60	559	2,441	9.1%
מסחר ושרותים	1,768	578	112	2,458	9.1%
נדל"ן ובינוי	2,270	271	124	2,665	9.9%
תעשיה	5,177	388	258	5,823	21.6%
השקעה ואחזקות	2,194	77	-	2,271	8.4%
נפט וגז	1,878	28	-	1,906	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	22,923	1,561	2,433	26,917	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2030	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
ענף משק					
בנקים	9,350	143	-	9,493	25.0%
ביטוח	1,181	-	-	1,181	3.1%
ביומד	501	82	1,948	2,531	6.7%
טכנולוגיה	2,571	85	789	3,445	9.1%
מסחר ושרותים	2,496	816	159	3,471	9.1%
נדל"ן ובינוי	3,203	382	175	3,760	9.9%
תעשיה	7,306	548	364	8,218	21.6%
השקעה ואחזקות	3,097	108	-	3,205	8.4%
נפט וגז	2,650	40	-	2,690	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	32,355	2,204	3,435	37,994	100.0%

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
ענף משק					
בנקים	15,187	232	-	15,419	25.0%
ביטוח	1,919	-	-	1,919	3.1%
ביומד	812	133	3,164	4,109	6.7%
טכנולוגיה	4,177	137	1,282	5,596	9.1%
מסחר ושרותים	4,055	1,326	258	5,639	9.1%
נדל"ן ובינוי	5,204	621	284	6,109	9.9%
תעשיה	11,869	890	591	13,350	21.6%
השקעה ואחזקות	5,032	176	-	5,208	8.4%
נפט וגז	4,305	65	-	4,370	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	52,560	3,580	5,579	61,719	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
ענף משק					
בנקים	15,770	241	-	16,011	25.0%
ביטוח	1,993	-	-	1,993	3.1%
ביומד	844	138	3,286	4,268	6.7%
טכנולוגיה	4,338	143	1,332	5,813	9.1%
מסחר ושרותים	4,211	1,378	268	5,857	9.1%
נדל"ן ובינוי	5,405	645	295	6,345	9.9%
תעשיה	12,324	925	614	13,863	21.6%
השקעה ואחזקות	5,225	182	-	5,407	8.4%
נפט וגז	4,471	67	-	4,538	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	54,581	3,719	5,795	64,095	100.0%

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				
ענף משק					
בנקים	11,201	171	-	11,372	25.0%
ביטוח	1,415	-	-	1,415	3.1%
ביומד	600	98	2,333	3,031	6.7%
טכנולוגיה	3,080	101	946	4,127	9.1%
מסחר ושרותים	2,990	978	190	4,158	9.1%
נדל"ן ובינוי	3,838	458	210	4,506	9.9%
תעשיה	8,752	657	436	9,845	21.6%
השקעה ואחזקות	3,710	130	-	3,840	8.4%
נפט וגז	3,175	48	-	3,223	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	38,761	2,641	4,115	45,517	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
	אלפי ש"ח				
ענף משק					
בנקים	6,279	96	-	6,375	25.0%
ביטוח	793	-	-	793	3.1%
ביומד	336	55	1,308	1,699	6.7%
טכנולוגיה	1,728	57	530	2,315	9.1%
מסחר ושרותים	1,677	549	107	2,333	9.1%
נדל"ן ובינוי	2,152	257	118	2,527	9.9%
תעשיה	4,908	368	244	5,520	21.6%
השקעה ואחזקות	2,080	73	-	2,153	8.4%
נפט וגז	1,780	27	-	1,807	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	21,733	1,482	2,307	25,522	100.0%

5. ניהול סיכונים (המשך)

ג. סיכוני שוק: (המשך)

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2014				
	נסחרות במדד	נסחרות במדד			
מסלול יעד לפרישה 2055	ת"א 100	מניות היתר	בחו"ל	סך הכל	%
	אלפי ש"ח				מסה"כ
ענף משק					
בנקים	2,484	38	-	2,522	25.0%
ביטוח	314	-	-	314	3.1%
ביומד	133	22	518	673	6.7%
טכנולוגיה	683	22	210	915	9.1%
מסחר ושרותים	664	217	42	923	9.1%
נדל"ן ובינוי	852	102	47	1,001	9.9%
תעשיה	1,943	146	97	2,186	21.6%
השקעה ואחזקות	823	29	-	852	8.4%
נפט וגז	704	11	-	715	7.1%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	8,600	587	914	10,101	100.0%

במסלולים: אג"ח, כללי ג', יעד לפרישה 2015, תיק פנסיונרים ותיק זכאים קיימים לפנסיה ליום 31 בדצמבר, 2014 אין השקעה במכשירים הוניים.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>:

סיכון אשראי מתייחס להפסדים העלולים להיגרם לקרן כתוצאה משינוי (זמני או קבוע) ביכולתם של מנפיקים/לווים לעמוד בהתחייבויותיהם הפיננסיות לקרן, בפרט יכולתם לפרוע קרן או לבצע תשלומי ריבית במועד. שינויים בהערכת הסיכון של מנפיקים/לווים משפיעים גם על מרווח האשראי הגלום במחיר נכסי החוב, ולפיכך על שווין ההוגן.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה, בפרט, פעילויות ההלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעות על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. כל עסקת אשראי מעבר לסכום מינימלי מועברת לאישור ועדת אשראי. עסקאות אשראי בסכומים גדולים יאושרו עפ"י מדרג סמכויות שבנוהלי אגף השקעות ו/או בנסיבות מיוחדות בהמלצת ועדת אשראי ו/או אגף השקעות, יובאו לאישור גם בועדת השקעות. כל עסקה מדורגת בדרוג חיצוני, או בדרוג פנימי על פי מודל דרוג פנימי (אושר על ידי הדירקטוריון והממונה בחודש דצמבר 2012) או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר (למעט אשראי מוחרג ו/או הלוואות בסכומים לא מהותיים כמוגדר בנוהלי אגף השקעות ובכפוף לתקנות הממונה). ועדת ההשקעות מפקחת על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או מדיניות הקרן. במסגרת פעילות ניהול סיכוני האשראי מתבצעת הערכה שוטפת של הסיכונים תוך מאמץ לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים לטיפול.

1. <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם</u>:

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול כללי	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	3,819,950	25,904,638	29,724,588
בחו"ל	3,079,946	441,785	3,521,731
סך הכל נכסי חוב	6,899,896	26,346,423	33,246,319

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול כללי ב'	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	218,578	585,418	803,996
בחו"ל	71,905	-	71,905
סך הכל נכסי חוב	290,483	585,418	875,901

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול מניות	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	-	60,209	60,209

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

1. <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם</u>: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול אג"ח	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	221,982	203,930	425,912

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול הלכתי (כללי ג')	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	21,711	35,240	56,951

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2015	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	116,467	61,965	178,432

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2020	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	106,428	114,692	221,120
בחו"ל	14,434	-	14,434
סך הכל נכסי חוב	120,862	114,692	235,554

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2025	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	87,096	116,501	203,597
בחו"ל	14,011	-	14,011
סך הכל נכסי חוב	101,107	116,501	217,608

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

1. <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם</u>: (המשך)

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2030	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	77,255	113,490	190,745
בחו"ל	14,860	-	14,860
סך הכל נכסי חוב	92,115	113,490	205,605

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2035	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	99,734	174,444	274,177
בחו"ל	21,140	-	21,141
סך הכל נכסי חוב	120,874	174,444	295,318

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2040	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	72,152	156,704	228,856
בחו"ל	16,535	-	16,535
סך הכל נכסי חוב	88,687	156,704	245,391

	ליום 31 בדצמבר 2014		
מסלול יעד לפרישה 2045	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	43,424	102,101	145,526
בחו"ל	8,479	-	8,478
סך הכל נכסי חוב	51,903	102,101	154,004

5. <u>ניהול סיכונים (המשך)</u>

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

1. <u>חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2014		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	18,226	47,912	66,138
בחו"ל	3,700	-	3,700
סך הכל נכסי חוב	21,926	47,912	69,838

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2014		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	5,204	16,457	21,662
בחו"ל	856	-	855
סך הכל נכסי חוב	6,060	16,457	22,517

תיק פנסיונרים	ליום 31 בדצמבר 2014		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	2,098,699	1,690,693	3,789,392

תיק זכאים קיימים לפנסיה	ליום 31 בדצמבר 2014		
	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	45,951	379,265	425,216

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרים	זכאים קיימים לפנסיה
	דירוג מקומי (*)															
	אלפי ש"ח															
נכסי חוב סחירים בארץ																
אגרות חוב ממשלתיות	876,752	60,087	-	144,690	21,711	101,656	63,353	42,977	29,730	38,899	25,277	17,896	6,373	2,223	2,098,699	45,951
אגרות חוב קונצרניות בדירוג:																
AA ומעלה	1,714,149	92,138	-	47,795	-	10,990	25,387	26,045	28,094	35,860	27,538	14,913	6,937	1,726	-	-
BBB עד A	1,146,631	62,331	-	28,430	-	3,821	16,684	17,057	18,344	23,559	18,223	9,987	4,628	1,178	-	-
נמוך מ- BBB	10,837	345	-	-	-	-	103	106	116	145	109	57	27	6	-	-
לא מדורג	71,581	3,677	-	1,067	-	-	901	911	971	1,271	1,005	571	261	71	-	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	3,819,950	218,578	-	221,982	21,711	116,467	106,428	87,096	77,255	99,734	72,152	43,424	18,226	5,204	2,098,699	45,951
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ																
אגרות חוב מיועדות	17,261,473	405,185	60,209	145,006	35,240	59,242	95,151	92,139	88,602	137,622	124,891	83,129	40,752	14,231	1,167,628	303,406
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:																
AA ומעלה	3,588,899	84,559	-	33,737	-	1,126	8,417	10,318	10,095	15,390	13,822	8,739	2,901	969	523,065	75,859
BBB עד A	612,342	4,417	-	1,518	-	220	283	275	282	409	351	57	21	5	-	-
נמוך מ- BBB	8,827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	6,668	362	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הלוואות למבוטחים	53,937	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הלוואות לאחרים	4,372,492	90,895	-	23,669	-	1,377	10,841	13,769	14,511	21,023	17,640	10,176	4,238	1,252	-	-
סך הכל אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים	4,216,736	89,338	-	35,255	-	1,346	8,700	10,593	10,377	15,799	14,173	8,796	2,922	974	523,065	75,859
סה"כ נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	25,904,638	585,418	60,209	203,930	35,240	61,965	114,692	116,501	113,490	174,444	156,704	102,101	47,912	16,457	1,690,693	379,265
סך הכל נכסי חוב בארץ	29,724,588	803,996	60,209	425,912	56,951	178,432	221,120	203,597	190,745	274,178	228,856	145,525	66,138	21,661	3,789,392	425,216
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)	1,856,625	47,454	-	10,417	-	206	5,615	6,862	7,137	10,314	8,637	5,038	2,082	595	-	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים ע"י חברה חיצונית.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי: (המשך)

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים: (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

ליום 31 בדצמבר, 2014

	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055
	דירוג בינלאומי (*)									
	אלפי ש"ח									
נכסי חוב סחירים בחו"ל										
אגרות חוב ממשלתיות	48,190	1,125	226	219	232	330	258	132	58	13
אגרות חוב קונצרניות בדירוג:										
A ומעלה	21,363	499	100	97	103	146	114	59	26	6
BBB	1,925,341	44,950	9,029	8,764	9,292	13,225	10,350	5,316	2,321	539
נמוך מ- BBB	937,238	21,880	4,387	4,259	4,520	6,426	5,021	2,567	1,119	257
לא מדורג	147,814	3,451	692	672	713	1,013	792	405	176	41
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	3,079,946	71,905	14,434	14,011	14,860	21,140	16,535	8,479	3,700	856
נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל										
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:										
A ומעלה	38,005	-	-	-	-	-	-	-	-	-
הלוואות לאחרים	403,780	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל	441,785	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	3,521,731	71,905	14,434	14,011	14,860	21,140	16,535	8,479	3,700	856

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

3. <u>שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן</u>:

שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר (ראה באור 2ב'1 בדוח כספי).

ליום 31 בדצמבר, 2014

נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*) :	מסלול כללי	מסלול כללי ב'	מסלול מניות	מסלול אג"ח	מסלול הלכתי (כללי ג')	מסלול יעד לפרישה 2015	מסלול יעד לפרישה 2020	מסלול יעד לפרישה 2025	מסלול יעד לפרישה 2030	מסלול יעד לפרישה 2035	מסלול יעד לפרישה 2040	מסלול יעד לפרישה 2045	מסלול יעד לפרישה 2050	מסלול יעד לפרישה 2055	פנסיונרי ם	זכאים קיימים לפנסיה
	באחוזים															
AA ומעלה	2.57	2.64	-	2.52	-	2.99	2.21	2.28	2.30	2.32	2.28	2.49	2.85	2.85	1.15	1.17
A	3.54	3.21	-	3.64	-	4.04	3.41	3.43	3.40	3.41	3.43	3.40	3.52	3.58	-	-
BBB	10.87	7.16	-	9.98	-	-	10.39	8.11	8.08	8.12	8.09	8.04	7.97	7.88	-	-
נמוך מ- BBB	9.41	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
לא מדורג	2.64	5.22	-	2.32	-	-	5.31	4.43	4.39	4.40	4.39	4.18	4.25	4.27	-	-

(*) לא כולל אגרות חוב מיועדות, כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>:

מסלול כללי	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	3,746,428	11.3%
ביטוח	408,546	1.2%
טכנולוגיה	754,325	2.3%
מסחר ושרותים	3,034,554	9.1%
נדל"ן ובינוי	3,595,438	10.8%
תעשיה	1,535,862	4.6%
השקעה ואחזקות	1,404,787	4.2%
נפט וגז	577,279	1.7%
אחר (*)	2,685	-
אג"ח ממשלתי	18,186,415	54.8%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	33,246,319	100.0%

מסלול כללי ב'	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	124,339	14.2%
ביטוח	14,455	1.7%
טכנולוגיה	21,234	2.4%
מסחר ושרותים	71,364	8.1%
נדל"ן ובינוי	85,187	9.7%
תעשיה	38,607	4.4%
השקעה ואחזקות	39,899	4.6%
נפט וגז	14,363	1.6%
אחר (*)	56	-
אג"ח ממשלתי	466,397	53.3%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	875,901	100.0%

(*) אחוז נמוך מ - 0.1%.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>:(המשך)

מסלול מניות	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
אג"ח ממשלתי	60,209	100.0%

מסלול אג"ח	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	54,273	12.7%
ביטוח	2,193	0.5%
טכנולוגיה	2,224	0.5%
מסחר ושרותים	25,696	6.0%
נדל"ן ובינוי	36,507	8.6%
תעשיה	3,199	0.8%
השקעה ואחזקות	10,392	2.4%
נפט וגז	1,732	0.4%
אג"ח ממשלתי	289,696	68.0%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	425,912	100.0%

מסלול הלכתי (כללי ג')	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
אג"ח ממשלתי	56,951	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2015	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	9,960	5.6%
ביטוח	201	0.1%
טכנולוגיה (*)	19	-
מסחר ושרותים	3,122	1.8%
נדל"ן ובינוי	3,547	2.0%
תעשיה (*)	12	-
השקעה ואחזקות	673	0.4%
אג"ח ממשלתי	160,898	90.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	178,432	100.0%

(*) אחוז נמוך מ - 0.1%.

מסלול יעד לפרישה 2020	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	22,745	9.7%
ביטוח	3,740	1.6%
טכנולוגיה	4,051	1.7%
מסחר ושרותים	12,388	5.3%
נדל"ן ובינוי	16,798	7.1%
תעשיה	7,881	3.4%
השקעה ואחזקות	6,565	2.8%
נפט וגז	2,656	1.1%
אג"ח ממשלתי	158,730	67.4%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	235,554	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2025	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	22,862	10.5%
ביטוח	3,760	1.7%
טכנולוגיה	3,966	1.8%
מסחר ושרותים	14,887	6.8%
נדל"ן ובינוי	19,484	9.0%
תעשיה	7,683	3.5%
השקעה ואחזקות	7,040	3.2%
נפט וגז	2,591	1.2%
אג"ח ממשלתי	135,335	62.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	217,608	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2030	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	24,242	11.8%
ביטוח	4,045	2.0%
טכנולוגיה	4,163	2.0%
מסחר ושרותים	15,181	7.4%
נדל"ן ובינוי	21,085	10.3%
תעשיה	8,136	4.0%
השקעה ואחזקות	7,483	3.6%
נפט וגז	2,706	1.3%
אג"ח ממשלתי	118,564	57.7%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	205,605	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2035	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	32,359	11.0%
ביטוח	5,363	1.8%
טכנולוגיה	5,987	2.0%
מסחר ושרותים	21,468	7.3%
נדל"ן ובינוי	27,906	9.5%
תעשיה	11,478	3.9%
השקעה ואחזקות	10,027	3.4%
נפט וגז	3,879	1.3%
אג"ח ממשלתי	176,851	59.9%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	295,318	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2040	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	25,728	10.5%
ביטוח	4,082	1.7%
טכנולוגיה	4,916	2.0%
מסחר ושרותים	17,990	7.3%
נדל"ן ובינוי	22,120	9.0%
תעשיה	9,035	3.7%
השקעה ואחזקות	7,944	3.2%
נפט וגז	3,150	1.3%
אג"ח ממשלתי	150,426	61.3%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	245,391	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2045	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	14,461	9.4%
ביטוח	2,159	1.4%
טכנולוגיה	2,802	1.8%
מסחר ושרותים	10,195	6.6%
נדל"ן ובינוי	12,291	8.0%
תעשיה	4,748	3.1%
השקעה ואחזקות	4,420	2.9%
נפט וגז	1,771	1.2%
אג"ח ממשלתי	101,157	65.7%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	154,004	100.0%

מסלול יעד לפרישה 2050	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	5,531	7.9%
ביטוח	964	1.4%
טכנולוגיה	1,180	1.7%
מסחר ושרותים	4,608	6.6%
נדל"ן ובינוי	5,561	8.0%
תעשיה	2,087	3.0%
השקעה ואחזקות	1,964	2.8%
נפט וגז	760	1.1%
אג"ח ממשלתי	47,183	67.6%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	69,838	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>: (המשך)

מסלול יעד לפרישה 2055	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	1,416	6.3%
ביטוח	231	1.0%
טכנולוגיה	311	1.4%
מסחר ושרותים	1,373	6.1%
נדל"ן ובינוי	1,488	6.6%
תעשיה	506	2.3%
השקעה ואחזקות	520	2.3%
נפט וגז	205	0.9%
אג"ח ממשלתי	16,467	73.1%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	22,517	100.0%

תיק פנסיונרים	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	523,065	13.8%
אג"ח ממשלתי	3,266,327	86.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	3,789,392	100.0%

תיק זכאים קיימים לפנסיה	ליום 31 בדצמבר 2014	
	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	75,859	17.8%
אג"ח ממשלתי	349,357	82.2%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	425,216	100.0%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u>:

<u>סיכונים תפעוליים</u>

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי נאותות של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לחברה המנהלת. לדוגמה, מעילות והונאות בכספי החברה המנהלת עלולות להביא להפסדים בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית, כמו כן טעויות אנוש בביצוע תהליכי השקעות, גביה וטיפול בכספי עמיתים. התרחשות אירועים חיצוניים שאינם כלולים בתוכנית ההתאוששות מאסון (DRP/BCP) עלולה להשפיע על יכולת החברה המנהלת לתפקד באופן אפקטיבי ולגרום לפגיעה בעסקיה.

<u>סיכונים משפטיים</u>

פעילות החברה המנהלת בתחום חסכון לטווח ארוך יוצרת חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות ועיצומים מצד הממונה. תקדימים משפטיים עלולים להגדיל את סכומי התביעות כתוצאה מהליכים משפטיים בגין ליקויים בניסוח ותפעול ההסכמים אליהם כפופה החברה המנהלת (לרבות פוליסות, והתקשרויות עם צדדים שלישיים).

לפירוט אודות הסיכונים התפעוליים והסיכונים המשפטיים שלהם חשופה הקרן, ודרכי הפעולה להתמודדות איתם, ראה סעיף 28 לפרק תיאור עסקי התאגיד של החברה.

<u>גורמי סיכון נוספים</u>

מסלולים: כללי, כללי ב', יעד לפרישה 2025, יעד לפרישה 2030, יעד לפרישה 2035, יעד לפרישה 2040

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	X		
	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח		X	
	שינויים במרווח אשראי	X		
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u>: (המשך)

<u>גורמי סיכון נוספים</u> (המשך)

מסלול מניות

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	X		
	שינויים בשע"ח	X		
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

מסלול אג"ח

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח			X
	שינויים במרווח אשראי	X		
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u>: (המשך)

<u>גורמי סיכון נוספים</u> (המשך)

יעד לפרישה 2045

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	X		
	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח		X	
	שינויים במרווח אשראי		X	
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

יעד לפרישה 2015

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח			X
	שינויים במרווח אשראי		X	
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u>: (המשך)

<u>גורמי סיכון נוספים</u> (המשך)

יעד לפרישה 2020

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות		X	
	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח		X	
	שינויים במרווח אשראי	X		
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

יעד לפרישה 2050, יעד לפרישה 2055

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	X		
	שינויים בריבית			X
	שינויים בשע"ח		X	
	שינויים במרווח אשראי		X	
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u>: (המשך)

<u>גורמי סיכון נוספים</u> (המשך)

הלכתי (כללי ג')

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	X		
	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח		X	
	שינויים במרווח אשראי		X	
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

פנסיונרים, פנסיונרים זכאים

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בריבית			X
	שינויים במרווח אשראי			X
סיכונים ענפיים				
דמוגרפי	דמוגרפי			X
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

6. <u>הפניית תשומת לב הכלולה בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן</u>

יצוין, כי מבלי לסייג את חוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן על הדוחות הכספיים, חוות הדעת כוללת הפניית תשומת לב לחשיפות המתוארות בביאור 17א' לדוחות הכספיים על ההתחייבויות התלויות :

א. "פרויקט הטיוב" - בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 מחודש דצמבר 2011.

ב. חשיפה כללית הנובעת ממורכבות המוצר והרגולציה בתחום החסכון ארוך הטווח.

תאריך : 29 במרס, 2015

ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	יהודה בן אסאייג מנהל כללי

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

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

"מבטחים החדשה פלוס"

ליום 31/12/2014

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2014 (להלן - "**הדוח**").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

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

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

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

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

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

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

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

29 במרס, 2015

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לשנת 2014 (להלן - "**הדוח**").

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

3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.

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

4.1 קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;

4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;

4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -

4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן -

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

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

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

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

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

29 במרס, 2015

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

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

תאריך אישור הדוח: 29 במרס, 2015

ערן גריפל	**יהודה בן אסאייג**	**רן קלמי**
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר למבוטחים של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של "מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי מנורה מבטחים וגמל פנסיה בע"מ (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
בקרה פנימית על דיווח כספי של קרן פנסיה כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקרן (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.
בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2013 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 והדוח שלנו, מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 17א' לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

תל-אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

מבטחים החדשה פלוס

דוחות כספיים

ליום 31/12/2014

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

"מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2014

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	428
דוחות על המצב הכספי	429
דוחות הכנסות והוצאות	430
דוחות תנועה בקרן פנסיה	431
באורים לדוחות הכספיים	432-460

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' עמינדב 3,
תל-אביב 6706703

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר

למבוטחים של "מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית

המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ – חברה מנהלת

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - הקרן) לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת דוחות התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר, 2014 ו-2013 ואת תוצאות פעולותיה והתנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, בהוראות הדין ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הננו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 17א' לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 29 במרס, 2015 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

תל-אביב,
29 במרס, 2015

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

		ליום 31 בדצמבר	
		2014	2013
		אלפי ש"ח	
	באור		
רכוש שוטף			
מזומנים ושווי מזומנים		46,260	29,412
חייבים ויתרות חובה	3	10,509	25,009
		56,769	54,421
השקעות פיננסיות			
נכסי חוב סחירים	4	395,290	303,497
נכסי חוב שאינם סחירים	5	97,113	81,181
מניות	6	154,150	110,871
השקעות אחרות	7	115,980	93,808
סך כל השקעות פיננסיות		762,533	589,357
סך כל הנכסים		819,302	643,778
זכאים ויתרות זכות	8	5,217	2,678
התחייבויות פנסיוניות:	9		
התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)		752,185	603,867
התחייבויות לפנסיונרים			
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		47,969	32,721
התחייבויות לנכים		517	195
התחייבויות לשאירי מבוטח		12,193	3,575
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו		1,800	700
עתודה לפנסיונרים		(579)	42
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים		61,900	37,233
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		814,085	641,100
סך כל ההתחייבויות		819,302	643,778

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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

		לשנה שנסתיימה 31 בדצמבר		
		2014	2013	2012
		אלפי ש"ח		
	באור			
הכנסות				
ממזומנים ושווי מזומנים		178	963	409
מהשקעות:				
מנכסי חוב סחירים		19,969	13,358	24,414
מנכסי חוב שאינם סחירים		3,548	4,627	6,889
ממניות		9,586	15,112	3,113
מהשקעות אחרות		6,808	13,537	6,753
סך כל ההכנסות מהשקעות		39,911	46,634	41,169
הכנסות אחרות		3,174	91	214
סך כל הכנסות		43,263	47,688	41,792
הוצאות				
דמי ניהול	10	(7,098)	(6,145)	(4,236)
הוצאות ישירות	11	(702)	(555)	(323)
הוצאות ביטוח משנה		(6,010)	(2,974)	(2,513)
מסים	16	(337)	(277)	(178)
סך כל ההוצאות		(14,147)	(9,951)	(7,250)
עודף הכנסות על הוצאות לשנה		29,116	37,737	34,542

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

	לשנה שנסתיימה 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה	641,100	465,726	348,946
תקבולים:			
תקבולים מדמי גמולים	152,756	152,165	90,268
תקבולי תביעות ממבטח משנה	5,641	256	1,762
סך כל התקבולים	158,397	152,421	92,030
תשלומים:			
תשלומים לפנסיונרים			
תשלומי פנסיית זקנה	2,258	1,664	1,239
תשלומי פנסיית נכות	176	120	13
תשלומי פנסיית שאירים	521	181	147
	2,955	1,965	1,399
תשלומים אחרים			
פדיונות	7,277	6,471	3,915
סך כל התשלומים	10,232	8,436	5,314
העברות צבירה לקרן			
העברות מחברות ביטוח	418	244	62
העברות מקרנות פנסיה חדשות	1,133	1,258	1,614
העברות מקופות גמל	535	276	144
סך כל העברות צבירה לקרן	2,086	1,778	1,820
העברות צבירה מהקרן			
העברות לחברות ביטוח	394	2,723	1,661
העברות לקרנות פנסיה חדשות	4,242	3,875	3,321
העברות לקופות גמל	1,746	1,528	1,316
סך כל העברות צבירה מהקרן	6,382	8,126	6,298
העברות צבירה, נטו	(4,296)	(6,348)	(4,478)
עודף הכנסות על הוצאות לשנה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	29,116	37,737	34,542
סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה	814,085	641,100	465,726

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1:- כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

מבטחים החדשה פלוס, הקרן	- מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
החברה, החברה המנהלת	- מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (ראה סעיף ד' להלן).
מבטחים החדשה	- מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה, המנוהלת על-ידי החברה המנהלת.
מנורה החזקות	- מנורה מבטחים החזקות בע"מ.
מנורה ביטוח, חברה קשורה	- מנורה מבטחים ביטוח בע"מ.
מבוטח	- מי שהצטרף לקרן הפנסיה ולזכותו רשומה יתרת זכאות צבורה וטרם החל לקבל פנסיית זקנה מהקרן.
פנסיונר	- מקבל קצבה.
אגף שוק ההון	- אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
הממונה	- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
תקנות מס הכנסה	- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
חוק הפיקוח (ביטוח)	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.
חוק הפיקוח (קופות גמל)	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
מדד	- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
אגרות חוב ממשלתיות	- אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל.

ב. הדוחות הכספיים הינם של מבטחים החדשה פלוס. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

ג. 1. החברה המנהלת מנהלת את שתי קרנות פנסיה - "מבטחים החדשה" ו-"מבטחים החדשה פלוס", וכן קופות גמל שונות.

2. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה ונכסיהן.

ד. החברה המנהלת

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

באור 1:- כללי (המשך)

ה. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה פלוס

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על תקרת השכר שניתן לבטח בקרן פנסיה חדשה מקיפה (התקרה מחושבת מדי חודש כשיעור של 20.5% מתוך פעמיים השכר הממוצע במשק, על בסיס שנתי מצטבר בתוך כל שנת מס), להפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה וכן לעמיתים שאינם מעוניינים בכיסוי ביטוחי למקרי נכות (מסלול יסוד).

הקרן קיבלה אישור עקרוני בשנת 1997 ואושרה כקרן פנסיה חדשה כללית החל מיום 1 בינואר, 2001. בחודש דצמבר 2007 הוחלף תקנון מבטחים החדשה פלוס בתקנון המבוסס על תקנון מבטחים החדשה. לפי הוראות תקנון זה ניתנה למבוטחי הקרן אפשרות לבחור במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה") (בתוקף החל מחודש אוגוסט, 2008), אך ככל שהמבוטח לא ביקש אחרת - הוא ימשיך להיות מבוטח במסלול שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; כיסוי לביטוח זקנה בלבד מכונה "פנסיית יסוד").

1. במבטחים החדשה פלוס 12 מסלולי ביטוח, כדלקמן:

א. מסלול כללי - מסלול זה הוא מסלול ברירת המחדל בקרן, ובו הכיסוי הביטוחי המקסימלי המותר למקרה נכות (75%) ולשאירים במקרה של פטירה (100%) (לנשים לכל גיל הצטרפות, ולגברים עד לגיל הצטרפות של 47 שנים), כך שפנסיית השאירים מיועדת להיות דומה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה. הכיסויים למקרי נכות או פטירה ניתנים החל מיום 1 בינואר, 2015 עד לגיל 67 - באשה ובגבר.

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

ג. מסלול חסכון מרבי לפרישה מוקדמת - הדומה במהותו למסלול עתיר החסכון, אך מקנה את הכיסויים הביטוחים למקרי פטירה ונכות עד גיל 60 בלבד (בגבר ובאשה), ובכך מביא לצבירת פנסיית זקנה גבוהה אף יותר.

ד. מסלול כללי לנשים לגיל 64 – מסלול זה היה מסלול ברירת המחדל לנשים עד לתום שנת 2014. המסלול כולל את אותם הכיסויים המוענקים במסלול הכללי, אלא שהכיסויים למקרי נכות או פטירה ניתנים בו לנשים עד לגיל 64. מסלול זה יחול עד ל-30 ביוני 2015 על כל הנשים שהיו מצויות במסלול הכללי ביום 31 בדצמבר 2014, והחל מיום 1 ביולי 2015 יחול המסלול הכללי המעודכן (האמור לעיל) על נשים אלו, ככל שלא ביקשו להיות מבוטחות במסלול אחר.

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

ו. מסלול משווה - מסלול מאוזן, המיועד למי שמעוניין כי הפנסיה שתשתלם לו ולמשפחתו במקרה של אובדן כושר עבודה או פטירה תהיה קרובה לפנסיית הזקנה הצפויה בגיל הפרישה.

באור 1:- כללי (המשך)

ה. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה פלוס (המשך)

1. (המשך)

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

ח. מסלול ביטוח שאירים מופחת - כיסוי 75% לנכות, כיסוי שאירים זהה למסלול עתיר החסכון.

ט. מסלול משולב מוטה חסכון - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול עתיר החסכון.

י. מסלול משולב מוטה ביטוח - שילוב בין המסלול הכללי לבין המסלול המשווה.

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

יב. מסלול יסוד - במסלול זה אין כיסויים ביטוחיים כלל, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד.

יצוין, כי ביום 1 בינואר, 2014 התבטל מסלול עתיר ביטוח, וכל המבוטחים שנמצאו בו ביום 31 בדצמבר, 2013 מבוטחים מיום 1 בינואר, 2014 במסלול הביטוח הכללי, אלא אם ביקשו להיות מבוטחים במסלול אחר.

לגבי רכישת ביטוח משנה למסלולי הביטוח בקרן - ראה ביאור 12 להלן.

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

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

לפי תקנון הקרן, צבירת זכויות הפנסיה מבוססת על סכום צבור, המומר לפנסיה בעת הפרישה לזקנה, בהתאם למקדם האקטוארי המתאים לנתוני הפרישה שבחר בהם המבוטח (גיל הפרישה שבחר, הבטחת תשלומים לתקופה מוגדרת, זכאות לפנסיית שאירים אחרי פטירתו). כמו כן, אחרי פטירתו של פנסיונר משולמת לאלמנתו פנסיית שאירים, בשיעור שנקבע לגביה במועד פרישתו לפנסיה.

לפי התקנון שעמד בתוקפו עד חודש דצמבר 2007, ניתנו זכויות לפנסיה בגיל זקנה בלבד, ובכל מקרה לא ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ומוות לפני גיל הזקנה.

משיכת כספים מקרן הפנסיה שלא בדרך של קצבה נעשית לפי תקנות מס הכנסה, ובהתאם להן משיכת כספים כזו הינה של הסכום הצבור לזכות המבוטח בקרן.

באור 1:- כללי (המשך)

ה. קרן הפנסיה - מבטחים החדשה פלוס (המשך)

2. השקעות הקרן:

השקעות הקרן מנוהלות במסלול השקעות אחד בלבד למבוטחים (המסלול הכללי) - הקרן משקיעה את כספיה בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה והיא אינה רשאית להשקיע באגרות חוב מיועדות. בנוסף, הקרן מנהלת תיק נכסים נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים.

3. דמי ניהול:

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

1. בשנת 2013 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.1% מהיתרה הצבורה ועל 4% מההפקדות השוטפות;
החל משנת 2014 - שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.

2. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארים לא יעלה על 0.6% מהצבירה.

3. בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל, 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו יחולו ההוראות הבאות:

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

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

ב. כמו כן, התשלומים הנוספים היחידים שבהם ניתן לחייב את הקרן הם התשלומים בגין ביצוע עסקאות בהשקעת כספי הקרן ופרמיית ביטוח משנה, והכל בכפוף למגבלות ולכללים שקבע הממונה. בנוסף, החל משנת 2008, ניתן לגבות מנכסי הקרן הוצאות הנוגעות לביצוע השקעות בקרנות השקעה שונות והוצאות לצורך ביצוע השקעה בניירות ערך לא סחירים ובנדל"ן ובשנים 2008 עד 2014 גם הוצאות ישירות הנובעות מניהול השקעות של נכסי הקרן בחו"ל (ראה ביאור 11).

באור 2 :- מדיניות חשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח (קופות גמל), בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

בחודש ינואר 2015 פרסמה הממונה את חוזר גופים מוסדיים 2015-9-4 הכולל הוראות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, בתוקף החל מהדיווחים הכספים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2014.

2. בסיס הדיווח

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים בדוח התנועה בקרן הפנסיה על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום, למעט המקרים הבאים שנקבעו בהוראות הממונה, בהם דווח על בסיס מצטבר:

א. תשלומים המתבצעים באמצעות שיקים או העברות בנקאיות - ביום הנפקת השיק או ביום מתן הוראת התשלום לבנק.
ב. הפקדות שהועברו מחברת ביטוח קשורה - ביום ביצוע ההפקדה לחשבון הביניים.
ג. הפקדות לקרן פנסיה חדשה כללית המועברות מקרן פנסיה חדשה מקיפה, כיוון שההפקדות חורגות מתקרת ההפקדה המותרת על פי דין, ביום ההפקדה לקרן הפנסיה החדשה המקיפה.
ד. תשלומים למקבלי קצבאות - בתום החודש בגינו משולמות הקצבאות, אף אם התשלום בפועל מבוצע בסמוך לאחר תום אותו חודש.

לפיכך, אין הקרן רושמת בדוחותיה הכספיים תקבולים לקבל בגין חובות מעסיקים וכן אינה רושמת תשלומים למבוטחים ומעסיקים שטרם שולמו (למעט ההחרגה המפורטת בסעיף קטן א' לעיל) עד לתאריך הדוחות הכספיים.

דמי ניהול מתוך הפקדות דמי הגמולים נרשמים כהוצאה במועד הדיווח על דמי הגמולים.

דמי הניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

החזרי דמי ניהול להגדלת צבירת המבוטחים בקרן נרשמים במועד בו נוצרה הזכאות להחזר.

הכנסות והוצאות המתייחסות לתקופת הדוח נרשמות על בסיס צבירה. הכנסות מריבית פיגורים ממעסיקים נרשמות על בסיס הגבייה בפועל.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ב. אומדנים והנחות

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

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

1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב בלתי סחירים ואגרות חוב דלות סחירות -

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות, פקדונות ואגרות חוב דלות סחירות הנמדדים בשווים ההוגן אשר מידע על השווי ההוגן שלהם ניתן לצורכי באור בלבד, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי המחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

2. ירידת ערך השקעות פיננסיות

כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות.

3. התחייבויות פנסיוניות

ההתחייבויות הפנסיוניות מבוססות בעיקרן על היתרות הצבורות וכן על שיטות הערכה אקטוארית.
רוב ההנחות המשמשות בסיס להערכה האקטוארית נקבעות על ידי הממונה.

4. תביעות משפטיות

נגד הנהלת הקרן תלויות ועומדות תביעות משפטיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקרן, הסתמכה הקרן על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ד. השקעות פיננסיות

- השקעות סחירות - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח (לרבות בגין מרכיב הקרן ו/או הריבית באג"ח סחיר שעבר מועד הפירעון ושטרם שולם (ח.ש.)).

- מניות לא סחירות, אופציות לא סחירות, מוצרים מובנים לא סחירים, קרנות הון סיכון, קרנות השקעה בלתי סחירות וחוזים עתידיים לא סחירים - נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה שנקבעו על ידי הממונה.

- נכסי חוב שאינם סחירים- לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

  מכשירי החוב שאינם סחירים אשר נרכשו בשנת 2009, בהתאם להוראת השעה נמדדו על פי עלות מתואמת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית כמתאפשר על פי הוראות השעה שפרסם הממונה.

ה. שערי החליפין וההצמדה

1. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.

2. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

3. להלן פרטים על המדד, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

	ליום 31 בדצמבר		שיעור השינוי בשנת	
	2014	2013	2014	2013
	נקודות		%	
המדד הידוע בחודש דצמבר *)	132.78	132.91	(0.10)	1.91
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	3.89	3.47	12.04	(7.02)

*) המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100.

באור 2 :- מדיניות חשבונאית (המשך)

ו. התחייבויות פנסיוניות

הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת בדוח על המצב הכספי שלה עתודה לתביעות שקרו ושטרם דווחו (Incurred but not reported - IBNR) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד הדיווח ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד או שדווחו לקרן עד למועד הדיווח אך עדיין לא התקבלה החלטה בהן ואולם מועד הזכאות, בהתאם לתקנון הקרן הינו לפני תאריך הדיווח.

מיום 31 בדצמבר, 2007 חושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2007-3-6. החל מיום 31 בדצמבר, 2012 מחושב המאזן האקטוארי על בסיס אקטוארי לפי חוזר פנסיה 2013-3-1 לפיו שונו הנחות דמוגרפיות שונות ובהן שיעורי תמותה והשינויים בהם, שיעורי יציאה לנכות, שיעורי החלמה שנתיים של נכים, שיעורי נישואים, מספר ילדים וגילם. בחודש ינואר 2014 פורסם חוזר 2014-3-1 בדבר הוראות דיווח אקטוארי. החוזר מבטל ומאחד מספר חוזרי פנסיה ומתקן חוזרי גופים מוסדיים.

עיקר השינוי שנקבע בחוזר זה הינו כי החל משנת 2014 לא ייערך חישוב חודשי של עודף (גרעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים כפי שחושב עד כה, אלא יבוצע אחת לרבעון, במועד הדיווח הכספי. העודף (הגרעון) האקטוארי ייזקף בכל רבעון באמצעות התאמת עתודה לפנסיונרים או עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ובתום שנה קלנדרית יבוצע עדכון הפנסיות המשולמות לפנסיונרים או לזכאים קיימים לפנסיה. עוד נקבע בחוזר, כי תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי תוצג בדוח האקטואר בפורמט הקיים בנספח לחוזר וזאת בדוח האקטואר השנתי בלבד.

הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטואר מר ישעיהו אורזיצר (אשתקד על ידי האקטואר מר אלן פפרמן).

ההתחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות לפנסיונרים וכן את היתרות הצבורות למבוטחים.

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. על כן, יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ז. עתודות לפנסיונרים

עתודות אלו מחושבות בהתאם להוראות הממונה בשיעור של עד 1% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים.

באור 3 :- חייבים ויתרות חובה

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
ריבית ודיבידנד לקבל	315	222
צד קשור - החברה המנהלת	231	81
צד קשור - מבטחים החדשה *)	9,963	24,706
סך הכל חייבים ויתרות חובה	10,509	25,009

*) בעיקר בגין דמי גמולים אשר הופקדו על ידי מעסיקים ומבוטחים במבטחים החדשה עד לתאריך המאזן ושהועברו למבטחים החדשה פלוס בסמוך לאחר תאריך המאזן.

באור 4 :- נכסי חוב סחירים

	ליום 31 בדצמבר, 2014			ליום 31 בדצמבר, 2013		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח					
אגרות חוב ממשלתיות	184,986	59,830	244,816	130,754	35,449	166,203
אגרות חוב קונצרניות:						
שאינן ניתנות להמרה	150,402	-	150,402	137,176	-	137,176
שניתנות להמרה	72	-	72	118	-	118
סך הכל נכסי חוב סחירים	335,460	59,830	395,290	268,048	35,449	303,497

באור 5 :- נכסי חוב שאינם סחירים

הרכב: *)

	ליום 31 בדצמבר,	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
אגרות חוב קונצרניות שאינן ניתנות להמרה	26,672	22,515
אגרות חוב קונצרניות ניתנות להמרה	1	9
פקדונות בבנקים	28,250	25,378
הלוואות לאחרים	42,190	33,279
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים (1)	97,113	81,181

(1) השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

	ליום 31 בדצמבר,			
	2014		2013	
	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
	אלפי ש"ח			
אגרות חוב קונצרניות	2,370	1,987	2,540	2,111
פקדונות בבנקים	5,624	4,371	4,753	4,203
הלוואות	2,146	1,781	2,309	1,926
סה"כ	10,140	8,139	9,602	8,240

באור 6 :- מניות

הרכב: *)

	ליום 31 בדצמבר,	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מניות סחירות	153,827	110,748
מניות לא סחירות	323	123
סך הכל מניות	154,150	110,871

*) מתייחס לתיק מבוטחים בלבד.

באור 7 :- השקעות אחרות

א. הרכב: *)

	ליום 31 בדצמבר,	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
השקעות אחרות סחירות		
תעודות סל	46,431	53,097
קרנות נאמנות	48,899	31,977
מכשירים נגזרים	-	57
מוצרים מובנים	384	964
אופציות	601	-
כתבי אופציות	6	3
	96,321	86,098
השקעות אחרות שאינן סחירות		
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון	6,278	4,697
מכשירים נגזרים	659	1,416
מוצרים מובנים	12,708	1,569
אופציות	-	28
כתבי אופציות	14	-
	19,659	7,710
סך הכל השקעות אחרות	115,980	93,808

ב. מכשירים נגזרים *)

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
מטבע זר	(84,342)	(55,170)
ריבית	(2,959)	(2,563)

*) מתייחס לתיק מבוטחים בלבד.

באור 8 :- זכאים ויתרות זכות

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
צד קשור - מנורה ביטוח	1,049	2,321
מוסדות	54	66
פנסיה לשלם	276	181
התחייבויות בגין נגזרים	3,838	110
סך הכל זכאים ויתרות זכות	5,217	2,678

באור 9 :- התחייבויות פנסיוניות

א. מנגנון האיזון האקטוארי-

1. עדכון הסכום הצבור לפי התשואה למבוטחים - הסכום הצבור של המבוטחים הפעילים והמוקפאים מתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

2. תשואה דמוגרפית למבוטחים פעילים שאינם במסלול יסוד - אחת לרבעון, ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגרעון שאינו נובע מתשואה אלא מפרמטרים אקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של המבוטחים שאינם במסלול יסוד, יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית.

3. תשואה דמוגרפית לכלל המבוטחים ומקבלי הקצבה בקרן - נקבע במאזן האקטוארי עודף או גרעון אקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי למעט נכות או תמותת מבוטחים פעילים אזי היתרות הצבורות והפנסיות של כל המבוטחים בקרן והפנסיונרים יעודכנו בשיעור העודף או הגרעון.

4. תשואה הונית לפנסיונרים - הפנסיה של הפנסיונרים תעודכן בגין העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מהתשואה בפועל שהשיגה הקרן על כספי הפנסיונרים וכן בגין העודף או הגרעון האקטוארי הנובע מריבית ההיוון.

5. מנגנון האיזון לפנסיונרים - הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. אחת לרבעון, הפנסיה תעודכן על פי התשואה הדמוגרפית שתתקבל בדוח הרבעוני או השנתי. אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה שתשיג הקרן על תיק הנכסים של הפנסיונרים. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים. העתודה יכולה להיות חיוביים או שליליים, לפי העניין. המנגנון כאמור יחול בשינויים המחויבים גם על הפנסיונרים שפרשו עד ליום ה- 31 בדצמבר, 2007.

6. בסיסים טכניים ואקטואריים - מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה, מחושבים על בסיס ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3.48% ועל בסיס לוחות התמותה שפורסמו בחוזר של משרד האוצר מיום ה- ה- 30 בינואר, 2013.

ב. שינויים בהנחות האקטואריות ששימשו בסיס לחישובים-

דוח זה נערך בהתאם להנחות המפורטות בחוזר 1-3-2013, שפרסם הממונה בחודש ינואר, 2013, ועניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה.

באור 9 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה:

	הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2014	2013
		אלפי ש"ח	
שינוי בגרעון כתוצאה מהתפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במהלך השנה:			
מקרי מוות - מבוטחים	(1)	(1,303)	1,064
מקרי מוות - פנסיית זקנה ושארים	(2)	(187)	(612)
יציאה לנכות	(3)	2,085	2,096
פרישות	(4)	(2,004)	(1,688)
שינויים בעתודת IBNR	(5)	(1,100)	-
ביטוח משנה	(6)	(3,045)	(2,881)
שינויים מגורמים אחרים		515	(1,196)
גרעון אקטוארי לסוף שנה מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה		(5,039)	(3,217)

(1) מקרי מוות מבוטחים - במהלך שנת 2014, נגבו פרמיות בגין ריסק ביטוח שאירים אך בפועל המימושים של פנסיית שאירים היו בשיעור גבוה יותר.

(2) מקרי מוות פנסיית זקנה ושאירים - משקף את ההפרש בין הפטירות בפועל מול הצפי.

(3) יציאה לנכות - במהלך שנת 2014 נחסכו כל הפרמיות בגין הריסקים לכיסוי ביטוח הנכות.

(4) פרישה לזקנה - עבור מבוטחים שפרשו לפנסיית זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה, מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנים האחרונות הינו בשיעורים הנמוכים מ-4%. הפער בין הריביות, גרם לגרעון אקטוארי בגין הפורשים לפנסיית זקנה.

(5) עתודת IBNR - משמעו התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן. לאור הגידול בכמות התביעות שהוגשו כנגד הקרן בשנת 2014, ולאור הקושי הטמון בנתוני הקרן, עקב גודלה לבצע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן, הותאמה עתודת ה-IBNR למספר חודשים של פרמיות בגין הריסקים. יצוין, כי מאחר שלקרן יש ביטוח משנה, ההשפעה של הגדלת עתודת ה-IBNR על הגרעון האקטוארי, במסלול המקיף בלבד, הינה כ-286 אלפי ש"ח.

(6) ביטוח משנה - הגרעון בגין ההתחשבנות מול מבטח המשנה.

באור 9 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי קצבה (המשך)

דוח תנועה בגרעון אקטוארי לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008

	הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2014	2013
		אלפי ש"ח	
החלק היחסי מתוך הגרעון שחולק לכלל עמיתי הקרן		(113)	(175)
שינויים בריבית ההיוון	(1)	(7,174)	637
סטייה מהנחת התשואה	(2)	4,030	(339)
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה אקטוארית	(3)	621	(298)
גרעון אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים		(2,636)	(175)

דוח תנועה בעודף (גרעון) אקטוארי לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

	הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
		2014	2013
		אלפי ש"ח	
החלק היחסי מתוך הגרעון שחולק לכלל עמיתי הקרן		(3)	(7)
שינויים בריבית ההיוון	(1)	(116)	30
סטייה מהנחת התשואה	(2)	150	-
עודף הנשמר בעתודה אקטוארית	(3)	-	4
עודף אקטוארי לסוף השנה לפנסיונרים		31	27

(1) שינויים בריבית ההיוון - שיעור הריבית בעקום הריבית חסרת הסיכון שמשמש כבסיס לחישוב האקטוארי הגדיל את החבות לפנסיונרים זכאים ב-9.3% ולפנסיונרים חדשים ב-13.1%. מבטחים החדשה פלוס, אינה זכאית להשקיע באגרות חוב מיועדות ולכן אפקט השינוי בעקום הריבית חסרת הסיכון גבוה יותר מאשר בקרן אשר זכאית לרכישת אגרות חוב מיועדות.

(2) סטייה מהנחת תשואה - הקרן השיגה תשואה עודפת על הנחת התשואה מחודש דצמבר 2013 ולכן בנכסי הפנסיונרים נצברו עודפים.

(3) עודף הנשמר בעתודה האקטוארית - משקף את השינוי בעתודה לפנסיונרים.

באור 9 :- התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ד. להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי לחלוקה:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
	2014	2013	2012	2011	2010
	מבוקר				
	אחוזים מתוך ההתחייבויות				
כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה					
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	(0.02)	(0.09)	0.02	(0.04)	-
גרעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות	(0.27)	(0.26)	(0.14)	(0.20)	(0.26)
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים	0.08	(0.19)	(0.06)	0.16	0.11
סך הכל גרעון דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה	(0.21)	(0.54)	(0.18)	(0.08)	(0.15)
חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("פנסיית יסוד")					
סך הכל גרעון דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.21)	(0.54)	(0.18)	(0.08)	(0.15)
חלוקה למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")					
סך הכל גרעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.21)	(0.54)	(0.18)	(0.08)	(0.15)
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות	0.90	1.35	0.09	0.25	0.08
גרעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה *)	(1.32)	(1.86)	-	-	-
גרעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR *)	(0.48)	-	-	-	-
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	(0.58)	0.69	(0.24)	0.09	0.05
סך הכל עודף (גרעון) למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")	(1.69)	(0.36)	(0.33)	0.26	(0.02)
חלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008					
סך הכל גרעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.21)	(0.54)	(0.18)	(0.08)	(0.15)
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה	6.08	1.78	7.58	1.74	4.96
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(10.83)	(0.95)	(8.97)	(3.80)	(9.73)
עודף (גרעון) בגין שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	0.62	(0.83)	0.30	0.58	0.47
סך הכל גרעון לחלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008	(4.34)	(0.54)	(1.27)	(1.56)	(4.45)
חלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007					
סך הכל גרעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל	(0.21)	(0.54)	(0.18)	(0.08)	(0.15)
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה	11.14	2.19	8.83	1.51	8.70
גרעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון	(8.62)	-	(8.66)	(0.13)	(5.01)
עודף (גרעון) בגין שינויים ביתרת עתודה אקטוארית	(0.14)	0.41	(0.03)	0.22	(1.30)
סך הכל עודף (גרעון) לחלוקה לפנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007	2.17	2.06	(0.04)	1.52	2.24

*) שנים קודמות מוצג בתוך מקרי נכות.

באור 10 :- דמי ניהול

א. ההרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול ממבוטחים:			
דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים *)	2,141	2,120	-
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים *)	4,726	3,874	4,124
דמי ניהול ממקבלי קצבה:			
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים *)	231	151	112
סך הכל הוצאות דמי ניהול	7,098	6,145	4,236

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	באחוזים		
שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			
מדמי הגמולים	4.00	4.00	-
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005	0.50	0.50	0.50
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006	1.05	1.10	2.00
שיעור דמי הניהול הממוצע השנתי שגבתה החברה המנהלת			
מדמי הגמולים	1.59	1.52	-
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005	0.48	0.49	0.49
מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006	0.72	0.83	1.29

באור 10 :- <u>דמי ניהול</u> (המשך)

ג. פירוט שיעור דמי הניהול המירביים שניתן לגבות מקרן פנסיה כללית בהתאם לתקנות דמי הניהול החדשות, ראה באור 1ד'(2)(ד').

ד. בחודש אוגוסט 2013, פרסם המפקח הכרעה עקרונית בעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת (להלן: "ההכרעה"). במסגרת ההכרעה, מורה הממונה לחברות מנהלות של קרנות פנסיה וקופות גמל אשר לא נתנו למבוטחיהן/עמיתיהן הודעה על הכוונה להעלות דמי ניהול בהתאם למתחייב בהסדר התחיקתי, להשיב למבוטחים/עמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר, וזאת לגבי התקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2006 וסיומה ביום 31 בדצמבר, 2009. החברה סיימה ליישם את ההכרעה ותוצאותיה מצאו ביטוי גם בדוחות הכספיים של הקרן.

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

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

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

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

באור 11 :- הוצאות ישירות

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח								
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	271	12	283	199	4	203	114	3	117
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	4	-	4	4	-	4
עמלות ניהול חיצוני:									
בגין השקעה בקרנות השקעה	20	-	20	21	-	21	31	-	31
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	355	-	355	251	-	251	108	-	108
בגין השקעה בתעודות סל	13	-	13	39	-	39	7	-	7
עמלות אחרות	28	3	31	34	3	37	53	3	56
סך הכל עמלות ניהול השקעות	687	15	702	548	7	555	317	6	323

שיעורי הוצאות ישירות

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012		
	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ	מבוטחים	מקבלי פנסיה	סה"כ
	שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (ב-%)								
עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך	0.04	0.03	0.04	0.05	0.01	0.04	0.03	0.02	0.03
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך	-	-	-	-*)	-	-*)	-*)	-	-*)
עמלות ניהול חיצוני:									
בגין השקעה בקרנות השקעה	-*)	-	-*)	-*)	-	-*)	0.01	-	0.01
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל	0.06	-	0.06	0.06	-	0.05	0.03	-	0.03
בגין השקעה בתעודות סל	-*)	-	-*)	0.01	-	0.01	-*)	-	-*)
עמלות אחרות	-*)	0.01	-*)	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02

*) משקף אחוז הנמוך מ- 0.01.

באור 12 :- ביטוח משנה

בחודש אוגוסט 2008 הופעלו מסלולי הביטוח בקרן שבהם ניתן כיסוי ביטוחי למקרי נכות ושאירים (פטירת העמית לפני גיל הפרישה). לנוכח העובדה שבמועד הפעלת מסלולי הביטוח טרם הצטברה בקרן כמות מספקת של מבוטחים שחל עליהם כיסוי ביטוחי כאמור, שתאפשר לקרן לפעול ללא ביטוח משנה, רכשה החברה המנהלת ממנורה ביטוח, ביטוח משנה למסלולי הביטוח האמורים, באישור הממונה. ביטוח המשנה שנרכש הינו מסוג QUOTA SHARE, ולפיו תישא מנורה ביטוח ב-90% מעלויות תשלומי פנסיות הנכות והשאירים שתשלם הקרן בגין מקרי נכות ופטירה, שיחולו בתקופת מתן ביטוח המשנה כאמור, בתמורה לפרמיה השווה ל-90% מעלויות הכיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים הנגבים ממבוטחי הקרן שחלים עליהם הכיסויים הביטוחיים האמורים. למרות שבשנת 2012 בוטחו בקרן מספר מבוטחים העולה על הנדרש לפי הוראות הממונה, לצורך רכישת ביטוח משנה, החליטה הנהלת החברה המנהלת להמשיך ולרכוש את ביטוח המשנה. בחודש אוגוסט, 2013 הוארך תוקפה של הפוליסה שנרכשה ממנורה ביטוח לתקופה בלתי קצובה, שתהיה ניתנת להפסקה, החל מיום 1 בינואר, 2015, על ידי כל אחד מהצדדים בכל עת בהודעה מוקדמת בת 180 ימים.
סך הפרמיה שהועברה בשנת 2014, למבטח המשנה הינה 6,010 אלפי ש"ח ראה באור 15ב' להלן.
מבטח המשנה דורג AA על ידי מדרוג ביום ה- 1 באפריל, 2014.

באור 13 :- תשואת הקרן

	תשואה נומינלית (ברוטו)					
	2014	2013	2012	2011	2010	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל- 5 שנים
	באחוזים					
מסלול השקעה למבוטחים	5.48	9.61	10.73	(3.76)	10.76	6.42
תיק פנסיונרים	9.93	3.08	12.17	3.89	11.55	8.05

באור 14 :- העברות כספים, נטו, בין מסלול השקעה למבוטחים לתיק מקבלי פנסיה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
מסלול השקעה למבוטחים	(25,879)	(11,744)	(8,338)
תיק מקבלי פנסיה	25,879	11,744	8,338
סה"כ קרן	-	-	-

באור 15 :- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין נעשו במהלך העסקים הרגיל ובמחירי השוק.
כצדדים קשורים ובעלי עניין בקרן נחשבים: החברה המנהלת ומבטחים החדשה (ראה באור 1ב') ומנורה ביטוח (חברה קשורה).

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים נכללו בדוחות על המצב הכספי בסעיפים הבאים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013
	אלפי ש"ח	
חייבים ויתרות חובה		
מבטחים החדשה	9,963	24,706
החברה המנהלת	231	81
זכאים ויתרות זכות		
מבטח משנה- מנורה ביטוח	1,049	2,321

יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנים 2014 ו-2013 של בעלי עניין ושל צדדים קשורים עמדה על 7,612 ו-22,478 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2013	2012
	אלפי ש"ח		
דמי ניהול לחברה המנהלת (ראה באור 10)	7,098	6,145	4,236
הוצאות ביטוח משנה - מנורה ביטוח	6,010	2,974	2,513
תקבולי תביעות ממבטח משנה	5,641	256	1,762

באור 16 :- מסים

א. הקרן אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2015.

ב. הכנסות הקרן אינן חייבות במס הכנסה, למעט תקבולי ריבית והפרשי הצמדה על אגרות חוב מסוימות שהתקבלו בשל תקופה שהאגרות חוב היו בבעלותו של אחר. כמו כן, מחלק מהכנסותיה של הקופה מניירות ערך זרים מנוכה מס במקור בחו"ל.

ג. הוצאות המסים הן בגין מסים על דיבידנדים שנוכו במקור בחו"ל בעיקר ממניות ותעודות סל.

באור 17 :- <u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u>

א. <u>התחייבויות תלויות</u>

1. <u>תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות</u>

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות נגד הקבוצה ובכמות התובענות שהוכרו כיצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של החברה המנהלת, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 ("חוק תובענות ייצוגיות"). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה של החברה המנהלת להפסדים במקרה של אישור תביעה ייצוגית כנגדה.

בקשה לאישור תובענה כייצוגית ניתן להגיש בתביעה מהסוג כמפורט בחוק האמור או בעניין שנקבע בהוראת חוק מפורשת אחרת כי ניתן להגיש בגינה תובענה ייצוגית. יצוין, כי החל משנת 2006, ההגדרה של תביעה שבגינה ניתן להגיש בקשה לאישורה כייצוגית כלפי החברה המנהלת, הינה הגדרה רחבה הכוללת כל עניין שבין חברה ללקוח, בין אם הצדדים התקשרו בעסקה ובין אם לאו. על מנת שבקשה לאישור תובענה ייצוגית תאושר על התובע הייצוגי להוכיח, בין היתר: (1) קיומה של עילת תביעה אישית (2) כי העילה מבוססת דיה עד כדי כך שמתקיים סיכוי לכאורה לזכיית התובע בתביעתו (3) כי עילת התביעה מעוררת שאלה מהותית של עובדה או משפט המשותפות לכלל חברי הקבוצה המיוצגת וקיימת אפשרות סבירה שהשאלות המשותפות יוכרעו לטובת הקבוצה (4) התובענה הייצוגית היא הדרך היעילה וההוגנת לבירור המחלוקת (5) התאמת התובע ובא כוחו לייצג את הקבוצה המיוצגת.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). במידה ובקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית"). על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגית אשר בהם, להערכת הנהלת החברה המנהלת, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר **לא** ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה המנהלת, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה המנהלת נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא ("MORE LIKELY THAN NOT") כי טענות ההגנה של החברה המנהלת תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

להלן פירוט הבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה המנהלת, אשר רלבנטיות לזכויות המבוטחים בקרן:

(א) בחודש יולי 2014 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד כנגד החברה המנהלת ו-4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות") בקשה לאישור תובענה כיצוגית. הנתבעות מנהלות את 5 קרנות הפנסיה הגדולות בישראל. עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות עושות שימוש בחוסר תום לב בזכותן החוזית להעלות את דמי הניהול, ומעלות באופן גורף את דמי הניהול שמשלמים פנסיונרים לדמי הניהול המירביים המותרים על פי הדין (0.5% מהיתרה הצבורה), תוך ניצול היותם של הפנסיונרים "קהל שבוי" שמנוע מלנייד את צבירתו לקרנות פנסיה אחרות, וזאת בשעה שעמיתים פעילים משלמים בממוצע דמי ניהול נמוכים משמעותית (כ-0.3% מהיתרה הצבורה וכ-2% מההפקדות השוטפות שלהם). עוד נטען, כי הנתבעות אינן מגלות לעמיתיהן, כי מיד לכשיהפכו לפנסיונרים יועלו דמי הניהול שהם ישלמו לנתבעות לדמי הניהול המירביים.

התובעת מס' 1 הינה עמותה המהווה ארגון גג לכל העמותות לזקן בישראל, והתובעת מס' 2 הינה עמותה שפועלת עבור האוכלוסיה המבוגרת בתחומי העיר קרית מלאכי וברחבי ישראל. התובעות טוענות, כי הן ארגונים הזכאים להגיש תובענה יצוגית בהתאם לסעיף 4(א)(3) לחוק התובענות היצוגיות, לאור המטרות הציבוריות שבהן הן עוסקות, וזאת על אף שלא נפגעו באופן אישי וישיר ממי מהנתבעות, ולמרות שמאמציהן של התובעות לאתר תובע יצוגי עלו ריקם.

הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינם כל מי שהינם עמיתים בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וזכאי לקבל פנסית זקנה ו/או יהיה זכאי לקבל בעתיד פנסית זקנה (להלן: "חברי הקבוצה"). התובעות מעריכות את מספר חברי הקבוצה שהגיעו לגיל פרישה, אצל כל הנתבעות ביחד, ב-17,000. התובעות אינן מעריכות את מספר חברי הקבוצה שיגיעו לגיל פרישה בעתיד.
עילות התביעה הנטענות הן בין היתר שימוש לרעה וחוסר תום הלב בזכות חוזית (כאשר הנתבעות חבות בחובת תום לב המוגברת כלפי עמיתיהן), התנהלות קרטליסטית של הנתבעות, הפרת חובות נאמנות וזהירות כלפי עמיתי הנתבעות, הפרת חובת הגילוי כלפי העמיתים, תנאי מקפח בחוזה אחיד, עשיית עושר ולא במשפט והפרת חובה חקוקה.
הנזק הנטען מוערך על ידי התובעות הוא תשלום יתר של דמי ניהול על ידי חברי הקבוצה השקולים ל-2% מגובה הפנסיה המשולמת לכ"א מחברי הקבוצה. בהתאם לחוות דעת אקטוארית שצורפה לבקשה, דמי הניהול שנגבו שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים ב-48 מיליון ש"ח, דמי הניהול שייגבו בעתיד שלא כדין מהפנסיונרים הקיימים נאמדים ב-152 מיליון ש"ח, ודמי הניהול שיגבו שלא כדין מפנסיונרים עתידיים בגין הצבירה הקיימת כיום נאמדים ב-2,800 מיליון ש"ח.
הסעדים המבוקשים על ידי התובעות הם, בין היתר: (I) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין בצירוף ריבית והצמדה, (II) לחייב את הנתבעות להפחית את דמי הניהול הנגבים מן הפנסיונרים, כך שלא יעלו על דמי הניהול שנגבו טרם יציאתו של כ"א מהם לפנסיה, (III) לאסור על הנתבעות להעלות את דמי הניהול ביחס לכל עמית בסמוך לפני יציאתו לפנסיה, (IV) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעות ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ב) בחודש אוקטובר 2014, הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז-לוד, כנגד החברה המנהלת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית. המבקשת הינה עמיתה בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה", שבניהול החברה המנהלת. המבקשת נהנתה מהטבות בדמי ניהול מכח הסכם הטבות שנערך בין החברה המנהלת לבין מעסיקה של המבקשת.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה, בסמוך לאחר המועד שבו סיימה המבקשת את עבודתה אצל מעסיקה, בתום שנת 2011, העלתה החברה המנהלת את דמי הניהול של המבקשת, לדמי הניהול המרביים שאותם היא זכאית לגבות, והכל ללא מתן הודעה מוקדמת בכתב למבקשת. המבקשת טוענת, כי החברה המנהלת לא נהגה, קודם לחודש מרס 2013, לשלוח לעמיתים הודעות מוקדמות על העלאת דמי ניהול על ידה.
הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הינה כל מי שהחברה המנהלת העלתה לו את דמי הניהול ללא משלוח הודעה מוקדמת בדבר אותה העלאה, וזאת החל ממועד הצטרפותו כעמית ועד למועד מתן פסק דין סופי בתובענה (להלן: "חברי הקבוצה").
המבקשת מבקשת להסתמך בבקשתה על חוזר הכרעות עקרוניות (מס' 1-4-2013), שעניינו "הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת" אשר חייב חברות מנהלות לבצע הליך של השבה יזומה של דמי ניהול שהועלו בשנים 2006-2009, ללא מתן הודעה מוקדמת.
עילות התביעה הנטענות הן - הפרת חובה חקוקה (תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964); הפרת חובת הנאמנות והשליחות שחבה החברה המנהלת כלפי חברי הקבוצה; הפרת חובת הגילוי הרחבה שמוטלת על החברה המנהלת מכח חובת תום הלב; עשיית עושר ולא במשפט; רשלנות; הפרת חוזה; הפרת חובת תום הלב והטעיה.
הנזק הישיר שנגרם למבקשת, מוערך על ידה, בסך של 825 ש"ח (עד ליום 1 באפריל, 2014), ובתוספת סך מוערך של 77 ש"ח בגין נזק עקיף, בשל הפסד תשואה על הכספים שנגבו לפי הטענה, ביתר (עד ליום 31 בדצמבר, 2013), וכן סך מוערך בכ-100 ש"ח בשל נזק לא ממוני בגין פגיעה באוטונומיה. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיה של המבקשת, אך אין ביכולתה להעריך את היקפו בשלב זה, בין היתר לאור העובדה שאין בידה להעריך את מספר חברי הקבוצה.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת הם, בין היתר: (א) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה שלא כדין; (ב) חיוב החברה המנהלת לפצות את חברי הקבוצה בסכום הפסד התשואה בגין דמי הניהול שנגבו ביתר; (ג) חיוב החברה המנהלת לפצות כל אחד מחברי הקבוצה בגין פגיעה באוטונומיה בסך של 100 ש"ח; (ד) להורות על פסיקת פיצוי מיוחד לתובעת ושכר טרחה לעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ג) ביום 17 בדצמבר, 2014 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בבאר שבע כנגד החברה המנהלת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה"). המבקשת הינה עמיתה בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" שבניהול החברה המנהלת.
עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה בסמוך לאחר המועד שבו סיימה המבקשת את עבודתה אצל מעסיקה, במרץ 2013, הודיעה לה החברה המנהלת בכתב, כי המעסיק פנה אליה וביקש את החזר הפיצויים בטענה, שהוא זכאי להם, וכי במידה והיא לא תמציא בתוך 60 ימים מסמך המלמד על כך שהוגשה תביעה (ע"י המעסיק או על ידי המבקשת) בענין הזכאות לכספי הפיצויים הצבורים בחשבון או לחילופין אישור של המעסיק בדבר חזרתו מהבקשה, תחזיר החברה המנהלת את כספי הפיצויים למעסיק. המבקשת לא טרחה להגיש תביעה לבית הדין לעבודה, שכן היא סברה שהיא זכאית לכספי הפיצויים לאור היותה כפופה, לטענתה, לצו הרחבה פנסיית חובה, אשר בהתאם לסעיף 8 לו, כספי רכיב הפיצויים לא ניתנים להחזר למעביד למעט במקרים חריגים, שלא התקיימו לטענתה בעניינה. במקום להגיש תביעה, בחרה המבקשת לשלוח מכתב אל החברה המנהלת, ובו הביעה התנגדותה להחזרת כספי הפיצויים למעסיק מהטעמים הנ"ל, אך החברה המנהלת החזירה את כספי הפיצויים למעסיק.
הקבוצה אותה מבקשת המבקשת לייצג הינם כל מי שהיו מבוטחים בקרן הפנסיה שבניהול החברה המנהלת בתקופה שמיום 1 בינואר, 2008 בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה, שלא חל עליהם הסכם קיבוצי, שסיימו את עבודתם במועד כלשהו בשבע השנים האחרונות ושעונים על התנאים המצטברים הבאים:

- מעסיקם דרש להחזיר לו את רכיב הפיצויים;
- מעסיקם לא הציג בפני המשיבה פסק דין השולל את זכאותם לפיצויים;
- החברה המנהלת דרשה מהם להמציא פסק דין על זכאותם או הוכחה על הגשת התביעה על ידם בתוך 60 ימים מיום פנייתה אליהם;
- הם לא המציאו כתב תביעה שכזה או פסק דין;
- החברה המנהלת השיבה למעסיק את רכיב הפיצויים;

(להלן: "חברי הקבוצה").

עילות התביעה הנטענות הן הפרת צו הרחבה פנסייה חובה והפרת חוזר גמל 2003/5 (ויוזכר שעסקינן בעמיתה בקרן פנסיה).
הנזק הישיר שנגרם למבקשת הוערך על ידה בסך של כ-18,000 ש"ח. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיה של המבקשת, אך אין ביכולתה להעריך את היקפו בשלב זה, בין היתר לאור העובדה שאין בידי המבקשת להעריך את מספר חברי הקבוצה.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקשת הם, בין היתר: (I) תשלום מלוא רכיב סכום הפיצויים שהושב על ידי החברה המנהלת למעסיקים, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, (II) להורות על פסיקת שכר טרחה למבקשת ולעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ד) ביום 13 בינואר 2015 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב כנגד החברה המנהלת בקשה לאישור תביעה כייצוגית (להלן: "הבקשה"). התובענה אותה מבקש המבקש להפוך לייצוגית היא תביעה שהגיש בשנת 2013 כנגד החברה המנהלת, בבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב (להלן: "התובענה").
המבקש הינו עמית בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" שבניהול החברה המנהלת.

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה החברה המנהלת השיבה למעסיקתו לשעבר של המבקש את כספי רכיב הפיצויים שהופרשו בגינו, למרות שההפרשות בגינו היו בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה, ולא בהתאם להסכם הקיבוצי המיטיב שחל על המעסיק. במסגרת בירור התובענה התברר, שבשל טעות הוחזרו למעסיק הכספים שהופרשו בגין המבקש בהתאם לצו הרחבה פנסיה חובה בשל זיהויים בטעות כהפקדות בהתאם להסכם הקיבוצי המיטיב. לאור גילוי זה השיב המעסיק את כספי הפיצויים לקרן הפנסיה, וחשבונו של המבקש זוכה בהתאם (לרבות בתשואות המתאימות). למרות שדומה שעילתו האישית מוצתה, מבקש המבקש לאשר את התובענה כיצוגית.

הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם כל מי שהיו מבוטחים בקרן הפנסיה שבניהול החברה המנהלת בשבע השנים שלפני מועד הגשת התובענה, אשר החברה המנהלת החזירה כספי פיצויים מקופת הפנסיה שלהם, למעסיקם, בניגוד לדין. המבקש מעריך, כי מספר חברי הקבוצה, בכל הנוגע למעסיק שלו, הינו כ-2,000 ואינו מסוגל להעריך את מספרי חברי הקבוצה שהועסקו על ידי מעסיקים אחרים (להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת חוזר גמל 2003/5 (ויוזכר שעסקינן בעמית בקרן פנסיה) והשבת כספים בניגוד להוראות ההסכם הקיבוצי שחל על המעסיק ובניגוד לצו הרחבה פנסית חובה.

הנזק הישיר שנגרם למבקש הוערך על ידו בסך של כ-1,748.78 ש"ח (שכאמור לעיל הושבו לחשבון המבקש זה מכבר). הנזק שנגרם לחברי הקבוצה שהועסקו על ידי המעסיק הרלבנטי מוערך על ידי המבקש כסך של כ-3 מיליון ש"ח, אך אין ביכולתו להעריך את היקפו בשלב זה ביחס לשאר חברי הקבוצה, בין היתר לאור העובדה שאין בידי המבקש את המידע הדרוש לצורך הערכתו.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקש הם, בין היתר: (I) תשלום מלוא רכיב סכום הפיצויים שהושב על ידי המשיבה למעסיקים, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, בגין חברי הקבוצה, (II) להמציא נתונים ומסמכים הדרושים לניהול התובענה וחישוב שווי התובענה, (II) להורות על פסיקת שכר טרחה למבקש ולעורכי הדין המייצגים.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ה) ביום 9 במרס, 2015 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד החברה המנהלת תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"הבקשה לאישור"). המבקש הינו עמית בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" שבניהול החברה המנהלת. המבקש נהנה מהטבות בדמי ניהול מכח הסכם הטבות שנערך בין החברה המנהלת לבין מעסיקו של המבקש. המבקש פוטר ע"י מעסיקו בחודש דצמבר 2013. בחודש אפריל 2014 העלתה החברה המנהלת את דמי הניהול של המבקש לדמי הניהול המירביים שאותם היא זכאית לגבות, ויידעה את המבקש על העלאת דמי הניהול כאמור בחודש מאי 2014 - זאת מבלי שניהלה עם המבקש מו"מ ו/או הציעה לו לנהל מו"מ ביחס לגובה דמי הניהול שייגבו ממנו. כל זאת, בשעה שבתקנון קרן הפנסיה נקבע רק שיעור דמי הניהול המרביים ולא נקבעו בו קריטריונים לענין דמי הניהול שיגבו בפועל, מתי יגבו דמי ניהול נמוכים יותר מהממוצע או דמי ניהול מירביים. לעמדת המבקש, בנסיבות אלו חל סעיף 46 לחוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973 (להלן: "חוק החוזים"), שקובע ש"חיוב לתשלום בעד נכס או שירות שלא הוסכם על שיעור, יש לקיים בתשלום של סכום שהיה ראוי להשתלם לפי הנסיבות בעת כריתת החוזה" - והתשלום הראוי בנסיבות אלו, אליבא דמבקש, הוא דמי הניהול הממוצעים הנגבים על ידי החברה.
הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם עמיתי קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה המנהלת, שנגבו מהם דמי ניהול הגבוהים מן הממוצע, בהתקיים אחד מהתנאים המופיעים בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-22 "דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני" (להלן: "חוזר הממונה") או במצב שבו שונו דמי הניהול בלא לקיים עמם מו"מ טרם ההעלאה (להלן: "חברי הקבוצה").
עילות התביעה הנטענות הן הפרת חובת הנאמנות והזהירות שחבה החברה המנהלת כלפי חברי הקבוצה מכח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, קביעת דמי ניהול שרירותיים ללא הסמכה בתקנון הקרן, הפרת תקנון הקרן, הפרת חוזר הממונה, עשיית עושר שלא במשפט, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, הפרת סעיף 46 לחוק החוזים, הפרת חובת תום הלב המוגברת החלה על החברה המנהלת כלפי עמיתיה ועוד.
הנזק הישיר שנגרם למבקש מוערך על ידי המבקש בסך של 46 ש"ח לחודש. הנזק שנגרם לחברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיו של המבקש והוא מוערך על ידו בכ-20 מיליון ש"ח.
הסעדים המבוקשים על ידי המבקש בבקשה לאישור הם, בין היתר: (I) להורות על שינוי דמי הניהול בכל הקופות שמנוהלות על ידי החברה המנהלת, כך שבמצב שבו לא נוהל מו"מ עם עמית לגבי תקופה מסוימת ייגבה ממנו ממוצע דמי הניהול ולא יותר מכך, (II) השבת דמי הניהול העודפים שנגבו מחברי הקבוצה לפי השיעור הממוצע שגבתה הקופה,
(II) חיוב החברה המנהלת לקבוע בתקנון את גובה דמי הניהול בהם יחויבו העמיתים בהתקיים אחד מהמקרים המתוארים בחוזר הממונה או בהיעדר מו"מ, (III) חיוב החברה המנהלת להודיע מראש לעמיתים מה יהיו דמי הניהול במצב של היעדר מו"מ.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

באור 17 :- התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות (המשך)

1. תובענות ייצוגיות ובקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

(ו) טבלה מסכמת

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי החברה המנהלת, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי הטבלה להלן אינה כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות בהליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה (ראה לעניין זה סעיפים ג,ד לעיל).

סוג	כמות תביעות	הסכום הנתבע אלפי ש"ח
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
צוין סכום התביעה (המיוחס ספציפית לחברה במידה והתביעה מתייחסת למספר חברות)	1	20,000
התביעה מתייחסת למספר חברות ולא יוחס סכום ספציפי לחברה המנהלת	1	48,000
לא צוין סכום התביעה	3	-

2. בהתאם לחוק הגנת השכר, התשי"ח-1958, הקרן חשופה לחובות מעסיקים, אשר אינם משלמים את דמי הגמולים עבור עובדיהם במועדם, באופן שבו במקרים מסויימים יוקנו זכויות כאשר לא התקבלו התשלומים מהמעסיק. החברה המנהלת נוקטת בשם הקרן במהלכי גבייה של החובות, לרבות הגשת תביעות משפטיות ונקיטת הליכי הוצאה לפועל נגד מעסיקים חייבים.

3. 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 ביום 30 ביוני 2016. אין הקרן יכולה, בשלב זה, להעריך את ההשפעה, אם בכלל, של פרויקט הטיוב שיבוצע, על תוצאותיה הכספיות.

באור 17 :- <u>התחייבויות תלויות והתקשרויות</u> (המשך)

<u>התחייבויות תלויות</u> (המשך)

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

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

ב. <u>התקשרויות</u>

1. השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת. הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך כ- 10.5 מיליון ש"ח.

סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.
סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין קרנות ההשקעה מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח.

2. השקעה בנכסי חוב בלתי סחירים:

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בנכסי חוב בהם התחייבה למתן אשראי בסכום כולל של כ- 9.9 מיליון ש"ח.
סכומי האשראי מועברים בחלקים, בהתאם להסכמי ההתקשרויות. סכומי האשראי שטרם נדרשו מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 4.0 מיליון ש"ח.

באור 18 :- <u>אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח</u>

בחודש אוגוסט 2014, הותקנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל) התשע"ד-2014, שמסדירות את אופן הדיווח והתשלום של מעסיקים לקופות גמל, ובכלל זה החובה לדווח לקופות גמל באופן ממוכן, בקובץ שמתכונתו תיקבע על ידי הממונה. התקנות וחובת הדיווח הממוכן ייכנסו לתוקף ב-1 בינואר, 2016 (אך חובת הדיווח הממוכן של מעסיקים המעסיקים פחות מ-10 עובדים תחל מיום 1 בינואר, 2017). בעקבות התקנות הנ"ל פרסמה הממונה בחודש ספטמבר 2014, חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, שמחליף חוזר קודם באותו העניין, כאשר בחוזר החדש נוסף, בין היתר, נספח ה' - ממשק מעסיקים, שמסדיר את מבנה קובץ הדיווח הממוכן האמור לעיל. החברה המנהלת צופה, כי התקנות וחוזר זה, לאחר השלמת ההיערכות המיכונית הנדרשת לצורך ביצועם, יביאו להגדלת היעילות התפעולית שלה.

באור 19 :- <u>אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח</u>

בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר 7-9-2015 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרס 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. כאמור לעיל, השקעות הקרן עבור המבוטחים שאינם פנסיונרים מנוהלות נכון למועד דוח זה בתיק השקעות אחד - ועל כן יש צורך בהקמת מסלולי השקעות חדשים בקרן, כדי לעמוד בדרישות החוזר כאמור לעיל. נכון למועד החתימה על דוח זה טרם התקבלה החלטה איזו מהאפשרויות המתוארות לעיל ביחס למסלולי ברירת המחדל של הקרן תיושם ביחס לקרן.

- - - - - - - - -

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

מבטחים החדשה פלוס

דוח אקטוארי

ליום 31/12/2014

מבטחים החדשה פלוס

דוח אקטוארי

ליום 31/12/2014

חלק א' - הצהרת האקטואר

במסגרת עבודתי במנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ נתבקשתי לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" ליום 31 בדצמבר 2014.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדוח האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.

2. הדוח האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון, התואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.

ג. תקנון הקרן.

והכול כתוקפם ביום 31 בדצמבר 2014.

3. א. הנהלת החברה המנהלת - מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - העבירה אלי אישור בכתב כי לא חתמה על הסכמים מיוחדים.

ב. הנכסים שנצברו, המצוינים בדוח, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.

ג. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים א. ו-ב., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדוח, הומצאו לי ע"י הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדוח, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדוח.

ד. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות ע"י השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדוח ולנתוני השנים הקודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדוח המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדוח, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 31 בדצמבר 2014, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

29 במרס, 2015

חלק ב' - עיקרי הזכויות והחובות על פי התקנון נכון ל-31/12/2014

1. פנסיית זקנה

1.1. **גיל פרישה לזקנה** - גיל 67 לגבר וגיל 64 לאישה. קיימת אפשרות לפרוש לפנסיה מוקדמת החל מגיל 60. במרס 2015 תוקן תקנון הקרן, באופן שגיל הפרישה לזקנה לנשים במסלול ברירת המחדל של הקרן (המסלול הכללי) שונה לגיל 67, ונקבעו בו הוראות מעבר לענין החלת השינוי על נשים שבוטחו בקרן לפני ינואר 2015, כך שיוחל עליהן מחודש יולי 2015 ואילך.

1.2. **חישוב פנסיית הזקנה** - פנסיית הזקנה מחושבת ע"י חלוקת הסכום הצבור שצבר העמית עד לפרישתו במקדם ההמרה בהתאם למין, גיל העמית, גיל בת הזוג, שנת הפרישה, תקופת ההבטחה אותה בחר העמית ורמת פנסיית שאירי הזקנה שבחר העמית.

1.3. **אפשרויות בפרישה** – התקנון מאפשר לפרוש לפנסיית זקנה על בסיס אחת מהאפשרויות הבאות:

1.3.1. **פנסיית זקנה לעמית בלבד** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו. אלמנת הפנסיונר אינה זכאית לפנסיית שאירי זקנה.

1.3.2. **פנסיית זקנה לעמית עם תקופת הבטחה** - הפנסיה משולמת לעמית למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים. במקרה פטירה בתוך תקופת ההבטחה מוטבי הפנסיונר שבחר באופציה זו יהיו זכאים לסכום חד פעמי המבוסס על היוון יתרת תשלומי הפנסיה עד לתום תקופת ההבטחה. עם פטירתו של הפנסיונר לא תשולם פנסיית שאירי זקנה.

1.3.3. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה** - הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי הזקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר בשיעור שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה.

1.3.4. **פנסיית זקנה ושאירי זקנה עם תקופת הבטחה** - הפנסיה משולמת לפנסיונר למשך כל ימי חייו עם תקופה מובטחת של 5, 10, 15 או 20 שנים ועם פטירתו תמשיך אלמנתו לקבל את פנסיית שאירי זקנה עד לסוף כל ימי חייה. שיעור הפנסיה לאלמנה יקבע ע"י הפנסיונר בשיעור שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה. אם נפטר הפנסיונר בתוך התקופה המובטחת תקבל האלמנה פנסית שאירי זקנה בשיעור שנקבע בבקשה להמרה, בתוספת השלמה לסכום פנסיית הזקנה שהיתה משולמת לפנסיונר אלמלא נפטר וזאת עד לתום תקופת ההבטחה ולאחר מכן תקבל פנסיית שאירי זקנה בשיעור שבחר הפנסיונר עם פרישתו לפנסיה. החל ממרס 2015 רשאית האלמנה להוון את סכום ההשלמה האמור עד לתום תקופת ההבטחה. אם גם האלמנה נפטרה בתוך תקופת ההבטחה, ישולם סכום חד פעמי למוטבים כאמור בסעיף 1.3.2.

1.4. **היוון פנסיה** - בעת הפרישה לפנסיית זקנה וככל שהעמית הוא בן פחות מ-80 בעת הפרישה, ניתן להוון עד 25% מהפנסיה לתקופה של עד 5 שנים. כמו כן, ניתן להוון את החלק מפנסיית הזקנה העולה על סכום הקצבה המזערי, כהגדרתו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשע"ה-2005 ("החוק"), בהתאם להוראות החוק בנושא.

2. **<u>פנסיית שאירי זקנה</u>**

2.1. **שיעור הפנסיה** - אלמנת עמית שפרש לפנסיית זקנה תהיה זכאית לפנסיית שאירי זקנה בהתאם לאפשרות שבחר העמית ובהתאם לשיעור הפנסיה שבחר, בטווח שבין 30% לבין 100% מפנסיית הזקנה של העמית.

2.2. **הגדרת אלמנה** - מי שהייתה אשתו של העמית בעת הפרישה לפנסיה, או מי שהייתה ידועה בציבור כאשתו, והיא הוגדרה על ידו ככזו בבקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה. אם לאחר הגשת בקשה להמרת הסכום הצבור לפנסיה, נישא הפנסיונר מחדש (לאחר גירושין, או לאחר שהתאלמן) אזי בת הזוג החדשה לא תהיה זכאית לפנסית שאירים.

2.3. **פנסיה ליתומים** - ניתן לשלב בחישוב של פנסיית הזקנה גם פנסיה ליתומי פנסיונר (כהגדרתם בתקנון) לאחר פטירתו.

2.4. **תקופת תשלום הפנסיה לשאירי זקנה** - לאלמנה למשך כל ימי חייה וגם אם נישאה מחדש - תמשיך האלמנה לקבל את הפנסיה.

3. **<u>פנסיית נכות (במסלולי הביטוח שאינם מסלול פנסיית יסוד)</u>**

3.1. **הגדרת נכה** - עמית שלפחות 25% מכושרו לעבוד נפגע מחמת מצב בריאותו, וכתוצאה מכך אין הוא מסוגל לעבוד בעבודתו או בכל עבודה אחרת המתאימה לו לפי השכלתו, הכשרתו או ניסיונו, במשך תקופה של למעלה מ-90 ימים רצופים, והכל כפי שיקבע ע"י הועדה הרפואית". קיימת אפשרות לנכות חלקית. נכה בשיעור של 75% או יותר, ייחשב כנכה מלא.

3.2. **מועד תחילת הזכאות** - עמית נכה יהיה זכאי לפנסיית נכות החל מהיום ה-61 שלאחר מועד האירוע המזכה.

3.3. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית נכות בגין מחלה קודמת מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

3.4. **חישוב פנסיית הנכות** - פנסיית הנכות המלאה תחושב ע"י הכפלת ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים בשיעור הפנסיה לנכות. נכה בשיעור מלא יקבל את פנסיית הנכות המלאה ואילו נכה חלקי יקבל פנסיה חלקית בהתאם לחלקיות הנכות.

3.5. **שיעור הפנסיה לנכות** – מחושב לפי המסלול בו בחר העמית, ולפי גילו בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה או בעת חידוש ההפקדות לאחר הפסקה בת שנה או יותר.

3.6. **דמי גמולים בתקופת הנכות** – קרן הפנסיה תזכה את העמית בדמי גמולים מההכנסה הקובעת לנכות בהתאם לחלקיות הנכות.

3.7. **פנסיית זקנה לאחר נכות** – נכה המגיע לגיל פרישה לזקנה יקבל פנסיית זקנה על בסיס הצבירה שנצברה לזכותו. הצבירה תכלול גם את דמי הגמולים שהועברו לזכותו מקרן הפנסיה בתקופת נכותו.

3.9. **פנסיית שאירי נכה** - נכה שנפטר יהיו שאיריו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל על פי הכללים החלים על עמית פעיל, בהתאם להוראות התקנון שהיה בתוקף במועד ארוע הנכות.

3.10. **השלמת פנסיית נכות** - עמית הזכאי לגמלת נכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי יהיה זכאי לתשלום פנסיית נכות בסכום השווה לגבוה מבין (i) ההפרש שבין ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים לבין גמלת הנכות מעבודה מהמוסד לביטוח לאומי (השלמת הפנסיה לא תעלה, בכל מקרה, על פנסיית הנכות שהייתה משתלמת לנכה מהקרן אלמלא היה זכאי לגמלה מהמוסד לביטוח לאומי) או (ii) שיעור של 30% מסכום פנסיית הנכות, בעד אותו חודש, לה היה זכאי בהתאם לתקנון אלמלא היה זכאי לגמלה לפי הוראות חוק הביטוח הלאומי.. אם הוקטנה או אופסה פנסיית הנכות של העמית בקופת גמל אחרת לקצבה עקב הזכאות לגמלה מהמל"ל כאמור - תשולם לו מהקרן פנסיית נכות מלאה.

4. <u>פנסיית שאירי עמית פעיל (במסלול ביטוי שאינו פנסיית יסוד)</u>

4.1. הגדרת שאירי עמית פעיל:

4.1.1. **אלמנה** - מי שהייתה נשואה לעמית שנפטר וגרה עמו בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה, או מי שהוכרה בערכאה שיפוטית כידועה בציבור ובלבד שהתקיים אחד מאלה: (1) גרה עם העמית לפחות שנה רצופה בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה או (2) גרה עם העמית בתכוף לפני פטירתו ובעת הפטירה ולה ולעמית יש ילד משותף.

4.1.2. **יתום** - ילד של עמית שנפטר וטרם מלאו לאותו ילד 21 שנים, או בן מוגבל של העמית.

4.1.3. **הורים** - קיימים מצבים בהם גם הורים זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל.

4.2. **מועד תחילת הזכאות** - שאירי עמית יהיו זכאים לפנסיית שאירי עמית פעיל החל מהראשון לחודש שלאחר חודש הפטירה.

4.3. **תקופת תשלום הפנסיה** - לאלמנה - למשך כל ימי חייה, וגם אם נישאה מחדש, תמשיך לקבל את הפנסיה; ליתומים - עד הגעתם לגיל 21 (לבן מוגבל – כל עוד הוא מוגדר ככזה).

4.4. **תקופת אכשרה** - הזכאות לפנסיית שאירי עמית פעיל, עקב פטירה בגין מחלה קודמת, מתגבשת לאחר תקופת אכשרה של 5 שנים.

4.6. **ויתור על כיסוי לשאירים** - עמית שאין לו שאירים יכול להודיע לקרן על ויתור על הכיסוי הביטוחי לשאירים ולחסוך את עלויות ביטוח שאירי עמית פעיל, וזאת לתקופה מוגבלת של 24 חודשים.

4.7. **חישוב פנסיית שאירי פעיל** - הסכום הבסיסי לפנסיית שאירי עמית פעיל, יחושב ע"י הכפלת ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים, בשיעור הסכום הבסיסי הקבוע בתקנון בהתאם לגילו של העמית, לימנו ולמסלול הביטוח החל עליו. אלמנה זכאית ל-60% מהסכום הבסיסי האמור וכל יתום זכאי ל-30% מהסכום הבסיסי האמור. שיעור הפנסיה מחושב לפי המסלול בו בחר העמית, ולפי גילו בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה, או בעת המעבר ממסלול למסלול בתוך הקרן.

5. **<u>החזרת כספים</u>**

5.1. **חישוב ערך פדיון** - מבוסס על הסכום הצבור בקרן לזכות העמית.

5.2. **זכאות למשיכת כספים** - עמית יהיה זכאי למשוך כספים מהקרן, בהתמלא כל התנאים הבאים יחדיו:

5.2.1. אם נותקו יחסי עובד מעביד (לגבי עמית שכיר).

5.2.2. לא משתלמת לעמית פנסיה כלשהי והוא אינו זכאי לפנסיית נכות ((ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של זכאות לפנסיית נכות).

5.2.3. אם העמית קיבל פנסיית נכות - הפנסיה הסתיימה להשתלם לו שלוש שנים לפחות לפני גיל הפרישה לזקנה, וחלפו לפחות שלוש שנים מאז סיום תשלום פנסית הנכות (ניתן למשוך את הכספים ממרכיב הפיצויים גם במקרה של עמית שקיבל פנסיית נכות).

5.3. **החזר כספים לעמית שנפטר ללא שאירים** - נפטר עמית ללא שאירים הזכאים לפנסיה, או שהשאירים הינם יתומים מעל לגיל 18 שכולם בחרו בהחזר כספים, יוחזרו הכספים לשאירים.

6. **<u>זכויות עמית לא פעיל</u>**

6.1. **הגדרת עמית פעיל** - עמית ששולמו בעדו דמי גמולים לקרן (לרבות דמי גמולים מופחתים לפי הוראות תקנה 20 לתקנון), במשך חודש אחד לפחות בתכוף לפני מועד אירוע מזכה שאירע לאחר מועד ההצטרפות לקרן, או עמית בתקופת ארכת הביטוח שלא נמשכו מחשבונו, בתקופת ארכת הביטוח, מלוא סכומי מרכיב תגמולי המעסיק ומרכיב תגמולי העובד.

6.2 **הגדרת עמית לא פעיל** - עמית שלזכותו רשום סכום צבור והוא אינו עמית פעיל.

6.2. **זכויות עמית לא פעיל** - עמית לא פעיל אינו מבוטח בביטוח נכות ובביטוח שאירי עמית פעיל. עמית לא פעיל שנפטר - יומר הסכום הצבור לפנסיית שאירים שתשולם לאלמנתו בלבד. עמית לא פעיל שהפך לנכה יוכל למשוך את הסכום הצבור על שמו או להקפיא את הצבירה עד לגיל הפרישה לזקנה.

7. **דמי גמולים** - דמי הגמולים שיופקדו בקרן יהיו בהתאם להסדר התחיקתי וירשמו לגבי עמית-שכיר בחלוקה: תגמולים מעביד, פיצויים מעביד ותגמולים עובד. הקרן תפקיד לזכות עמית המקבל פנסיית נכות מהקרן דמי גמולים המחושבים לפי: ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים ודרגת הנכות ושיעור ההפקדות עובר לנכות.

8. **מסלולי ביטוח** - הקרן מפעילה מסי מסלולי ביטוח המתאפיינים ברמת החיסכון לגיל הפרישה וברמת הביטוח לנכות ולשאירים, וכן מסלול יסוד בו לא ניתנים כיסויים לנכות ולשאירים. קיימת גמישות במעבר ממסלול למסלול אולם במעבר למסלול שבו רמת הביטוח גבוהה יותר נדרשת תקופת אכשרה בגין מחלה קודמת (לעניין ההפרש בין הכיסויים במסלולים השונים). בכל אחד ממסלולי הביטוח כאמור רשאי העמית לוותר על הכיסוי הביטוחי למקרה נכות ולקבל כיסוי ביטוחי לשאירים בלבד.

9. **הוראות כלליות**

9.1. **עדכון פנסיה** - הפנסיה תעודכן מידי חודש בהתאם לשיעור השינוי במדד המחירים לצרכן, בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחת לרבעון ובהתאם לעודף/גרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - אחת שנה (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים או הגירעונות הנובעים מהתשואות ומשינוי בריביות ההיוון אינם עולים על 1% מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

הפנסיה של הפנסיונרים שפרשו בעבר עד ל-31/12/2007, מתעדכנת על בסיס חודשי בהתאם לתשואה החודשית שתשיג הקרן בפועל באותו חודש יחסית לתשואה החודשית הנובעת מתשואה שנתית ריאלית של 2.5%. בנוסף תתעדכן הפנסיה בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים אחת לרבעון ובהתאם לעודף/גרעון האקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון - אחת שנה (תוך הימנעות מעדכון הפנסיות ככל שהעודפים או הגירעונות הנובעים מהתשואות ומשינוי בריביות ההיוון אינם עולים על 1% מההתחייבויות כלפי הפנסיונרים).

9.2. **חישוב הסכום הצבור** - חישוב הסכום הצבור, מבוסס על דמי הגמולים בניכוי דמי ניהול ועלות סיכוני נכות ופטירה, ובתוספת התשואה שהשיגה הקרן לאחר ניכוי דמי ניהול מהצבירה. אחת לרבעון, תתעדכן היתרה הצבורה בהתאם לעודף/גרעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים.

9.3. **ארכת ביטוח** - עמית שנפסקה הפקדת דמי גמולים בגינו, ושלא חל עליו מסלול פנסיית יסוד, יהיה מבוטח בביטוח נכות ושאירים לתקופה של 5 חודשים.

9.4. **חישוב הכנסה קובעת לנכות ושאירים** - ההכנסה הקובעת לנכות ושאירים תחושב על פי הכללים הבאים:

9.4.1. לפי הגבוה מבין 2 החישובים הבאים, אך לא יותר מארבע פעמים השכר הממוצע במשק:

9.4.1.1. הנמוך מבין ממוצע השכר המבוטח ב-3 החודשים שקדמו לאירוע המזכה לבין ממוצע השכר ב-12 החודשים שקדמו לאירוע בתוספת 5%.

9.4.1.2. ממוצע השכר המבוטח ב-12 החודשים שקדמו לאירוע.

9.4.2. אם השכר הממוצע בשנה שקדמה ל-12 החודשים שקדמו לאירוע היה גבוה יותר, אזי החישוב בתת-סעיף 9.4.1. לעיל יעשה על בסיס נתוני השכר בחודשים ה-13 עד ה-24 לפני האירוע.

9.5. **פנסיית מינימום** - הזכאות לפנסיה מכל סוג מותנית ברמת פנסיה מינימלית בגובה של 5% מהשכר הממוצע במשק (מהקרן ומקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" גם יחד). זכאות לפנסיה בסכום נמוך יותר תאפשר לעמית את משיכת הסכום הצבור, אך אלמנת פנסיונר תהא זכאית לקבלת הפנסיה הנמוכה כאמור אם תחפוץ בכך.

9.6. **הסדר ריסק** - נפסקו תשלומים לקרן בגין עמית פעיל, רשאי העמית להיות מבוטח בביטוח נכות ושאירי פעיל לתקופה של 24 חודשים ולא יותר מתקופות חברותו הרצופה האחרונה בקרן. עלויות הביטוח ישולמו ע"י העמית או ינוכו מרכיבי תגמולי העובד ותגמולי המעסיק.

9.7. **העברת כספים בין קופות גמל** - העמיתים רשאים להעביר למבטחים החדשה פלוס כספים הצבורים לזכותם בקופות גמל אחרות ולהעביר כספים הצבורים לזכותם במבטחים החדשה פלוס לקופות גמל אחרות למטרת קצבה. העברת הכספים מבוססת על הסכום הצבור ולכן למעבר אין השפעה אקטוארית על הקרן.

10. <u>איזון הקרן</u>

10.1. **עדכון הסכום הצבור לפי התשואה לעמיתים** - הסכום הצבור של העמיתים הפעילים והמוקפאים יתעדכן באופן שוטף על פי התשואה שתשיג הקרן בפועל.

10.2. **תשואה דמוגרפית לעמיתים פעילים שאינם במסלול יסוד** - אחת לרבעון, ייערך מאזן אקטוארי לקרן שבו יחושב העודף או הגירעון שאינו נובע מתשואה אלא מפרמטרים אקטואריים כגון: תמותה, נכות, עזיבה, נתונים דמוגרפיים וכו'. היתרות הצבורות של העמיתים שאינם במסלול יסוד, יעודכנו בהתאם לשיעור התשואה הדמוגרפית, בכפוף לאמור בפסקה 10.3 להלן.

10.3. **תשואה דמוגרפית לכלל העמיתים בקרן** - נקבע במאזן האקטוארי עודף או גרעון אקטוארי הנובע מכל גורם דמוגרפי למעט נכות או תמותת מבוטחים פעילים אזי היתרות הצבורות והפנסיות של כל העמיתים בקרן והפנסיונרים יעודכנו בשיעור העודף או הגרעון.

10.4. **תשואה הונית לפנסיונרים** - הפנסיה של הפנסיונרים תעודכן בגין עודף או גרעון אקטוארי הנובע מהתשואה בפועל שהשיגה הקרן על כספי הפנסיונרים וכן בגין עודף או גרעון אקטוארי הנובע מריבית ההיוון.

10.5. **מנגנון האיזון לפנסיונרים** – במהלך השנה הפנסיה של הפנסיונרים תתעדכן מידי חודש על פי שיעור העלייה במדד. אחת לרבעון הפנסיה תעודכן על פי התשואה הדמוגרפית שתתקבל בדוח הרבעוני או השנתי. אחת לשנה, בעת עריכת המאזן האקטוארי, תתעדכן הפנסיה בהתאם לתשואה שתשיג הקרן על תיק הנכסים של הפנסיונרים. על מנת למתן את התנודות בעדכון הפנסיה תישמר עתודה לפנסיונרים בגובה של עד 1% מההתחייבויות לפנסיונרים. העתודה יכולה להיות בסכום חיובי או שלילי, לפי העניין. המנגנון כאמור יחול בשינויים המחויבים גם על הפנסיונרים שפרשו עד ל-31/12/2007 (ראו סעיף 9.1 לעיל).

10.6. **בסיסים טכניים ואקטואריים** - מקדמי ההמרה לחישוב פנסיה תמורת יתרה צבורה, מחושבים על בסיס ריבית שנתית ריאלית בשיעור של 3.48% ועל בסיס הלוחות שפורסמו בחוזר של משרד האוצר מיום ה-.17/5/2007

11. **דמי ניהול** - דמי הניהול שגובה החברה המנהלת, לא יעלו על 4% מדמי הגמולים (ממבוטחים פעילים), על 1.05% לשנה מהצבירה ועל 0.5% (במונחים שנתיים) מסך נכסי הקרן העומדים כנגד התחייבויותיה לפנסיונרים ולמקבלי פנסיית נכות. קיימות בתקנון הוראות מעבר לעניין גביית דמי ניהול מנכסים במקורם בדמי גמולים שהופקדו בקרן עד שנת 2005 ומגביית דמי ניהול מפנסיות שתשלומן החל לפני שנת 2006.

12. **ביטוח משנה** - הקרן מבטחת את עמיתיה באמצעות ביטוח משנה, כאשר 90% מסיכוני הנכות והפטירה מועברים למבטח משנה. ההתחשבנות מול מבטח המשנה לענין הכיסוי לשאירים נערכת על בסיס ריבית צמודה בשיעור של 3.48% בעוד שההתחייבויות במאזן מחושבות לפי ווקטור הריבית, הנמוך כיום מ – 3.48% ולכן שיעור הכיסוי האפקטיבי ע"י מבטח המשנה (לפנסיות שאירים בלבד) נמוך לעת הזו משמעותית מ – 90%.

חלק ג' - בסיסים טכניים ואקטואריים

13. החבויות האקטואריות בגין הפנסיונרים חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפורטים להלן.

13.1. **ריבית להיוון התחייבויות לפנסיונרים** - על בסיס ווקטור ריביות חסרות סיכון שפורסם ע"י חברה מצטטת נכון לסוף חודש דצמבר 2014.

13.2. בדומה לדוח האקטוארי הקודם, דוח זה נערך בהתאם להנחות המפורטות בחוזר 2013-3-1, שפרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בינואר 2013, ושעניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי של קרן פנסיה. הלוחות הנזכרים בתת-סעיף 13.3 להלן, הם הלוחות המופיעים בחוזר הפנסיה האמור.

13.3. **הנחות דמוגרפיות** -

13.3.1. **תמותת פנסיונרים** - לפי לוח פ4, המתאים לקרן פנסיה עם אופציה להבטחת פנסיה.

13.3.2. **תמותת אלמנים/אלמנות** - לפי לוח פ2 עד גיל 55 לאישה, ועד גיל 60 לגבר. לוח פ5 החל מהגילים האמורים.

13.3.3. **תמותת נכים** - לפי לוח פ7 עד גיל הפרישה. לוח פ4 החל מגיל הפרישה.

13.3.4. **שיעורי החלמה לנכים** - לפי לוח פ9.

13.3.5. **שיפורים עתידיים בתוחלת החיים** - על מנת לתת ביטוי לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים הוקטנו שיעורי התמותה על פי לוח פ6 והמודל המוצג בחוזר הפנסיה הנ"ל. ההקטנה מתייחסת לפנסיונרים ולמבוטחים פעילים, אך לא לנכים.

13.3.6. **שיעורי נישואין** - לפי הנתונים שהופיעו בקובץ נתוני הפנסיונרים שהועבר אלי.

13.3.7. **הפרש גילאים בין בני זוג** - לפי הנתונים בקובץ הפנסיונרים. באין נתונים, לפי הפרש של 3 שנים לגבי מבוטחת, הפרש של 3 שנים לגבי מבוטח עד גיל הפרישה והפרש של 5 שנים לגבי מבוטח החל מגיל הפרישה.

13.3.8. **נתונים על ילדים** - מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ11.

14. נתונים

14.1. **פנסיונרים** - החישובים התבססו על נתוני הפנסיונרים נכון ל-31 בדצמבר 2014.

14.2. **מבוטחים פעילים ומוקפאים** - החישובים התבססו על נתוני הקרן ליום 31 בדצמבר 2014. היתרות הצבורות של העמיתים הפעילים עודכנו בגין דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות העמיתים כגון דמי גמולים שלא נרשמו בחשבונות או מעבר עמיתים וכדו' על בסיס התאמות שהועברו אלי מהנהלת הקרן.

חלק ד' - הערות האקטואר

16. **חישוב החבות האקטוארית לנכים** - מבוסס על מודל הכולל את האפשרות של חזרה מנכות ועל תמותת נכים כפונקציה של הוותק מאז היציאה לנכות והכל בהתאם להנחיות המפורטות בחוזר פנסיה 1-3-2013.

17. **דוח תנועה לכלל הקרן**

17.1. **מקרה מוות מבוטחים** - במהלך שנת 2014, נגבו פרמיות ריסק בגין ביטוח שאירים אך בפועל המימושים של פנסיית נכות ושאירים היו בשיעור גבוה יותר, ונוצר גירעון דמוגרפי של כ 1,303 אלפי ש"ח.

17.2. **מקרה מוות מקבלי פנסיית זקנה ושאירים** – משקף את ההפרש בין הפטירות בפועל מול הצפי. הפטירות בפועל היו נמוכים מהצפי במהלך שנת 2014 ולכן התקבל גירעון בסך של 187 אלפי ש"ח.

17.3. **יציאה לנכות** - במהלך שנת 2014 נחסכו כל הריסקים לכיסוי ביטוח הנכות ולכן נוצר עודף בסך של 2,085 אלפי ש"ח.

17.4. **ביטוח משנה** - הגירעון בגין ההתחשבנות מול מבטח המשנה הסתכם ב - 3,045 אלפי ש"ח.

17.5. **פרישה לזקנה** – עבור מבוטחים שפרשו לפנסיית זקנה, הפנסיה הנגזרת מהיתרה הצבורה, מחושבת על בסיס ההנחה שהתשואה על ההשקעות החופשיות הינה בשיעור ריאלי של 4%. יחד עם זאת, החבות האקטוארית מחושבת על בסיס ווקטור הריביות שבשנה האחרונה הינה בשיעורים הנמוכים מ-4%. הפער בין הריביות, גרם לגירעון אקטוארי בגין הפורשים לפנסיית זקנה בשנת 2014, אשר הסתכם ב- 2,004 אלפי ש"ח.

17.6. **אומדן IBNR** - משמעו התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן. לאור הגידול בכמות התביעות שהוגשו כנגד הקרן בשנת 2014, ולאור הקושי הטמון בנתוני הקרן, עקב גודלה לבצע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן, הותאמה עתודת ה-IBNR למספר חודשים של פרמיות בגין הריסקים. יצוין, כי מאחר שלקרן ביטוח משנה, ההשפעה של הגדלת עתודת ה-IBNR על הגרעון אקטוארי, במסלול המקיף בלבד, הינה כ-286 אלפי ש"ח.

17.7. **גורמים אחרים** - מסתכם ב 515 אלפי ש"ח.

17.8. **פירוט שיעורי העודף או הגירעון האקטוארי** - שיעורי העודף האקטוארי לעמיתים פעילים במסלול יסוד, לעמיתים פעילים המבוטחים בביטוח נכות ו/או שאירים, לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31/12/2007 ולפנסיונרים שפרשו לאחר מכן, מפורטים בדוח התנועה המוצג בדוח זה להלן.

18. דוח תנועה לפנסיונרים

18.1. שינויים בריבית ההיוון – משקף את הגידול בהתחייבויות כתוצאה משינוי ווקטור הריביות חסר הסיכון במעבר מ - 12/2013 ל - 12/2014. מאחר והייתה ירידה משמעותית בווקטור הריביות התקבל גידול בהתחייבויות.

18.2. סטייה מהנחת תשואה – הקרן השיגה תשואה עודפת על הנחת התשואה מ- 12/2013 ולכן נכסי הפנסיונרים צברו עודפים.

18.3. עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית – משקף את השינוי בעתודה לפנסיונרים.

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

מבטחים החדשה פלוס - מאזן אקטוארי ליום 31/12/2014

(באלפי ש"ח)

נכסים	12/2014	12/2013	התחייבויות	12/2014	12/2013
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים	752,185	603,867	פעילים	467,542	366,770
			מוקפאים	284,643	237,097
			לפנסיונרים וותיקים		
			זקנה	1,397	1,376
			נכות	-	-
			שאירים	-	-
			תביעות תלויות IBNR	-	-
			סה"כ	**1,397**	**1,376**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים וותיקים + עודפים אקטואריים דימוגרפיים	1,411	1,390	עתודה לפנסיונרים וותיקים	14	14
			לפנסיונרים		
			זקנה	46,572	31,345
			נכות	517	195
			שאירים	12,193	3,575
			תביעות תלויות IBNR	1,800	700
			סה"כ	**61,082**	**35,815**
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים חדשים + עודפים אקטואריים דימוגרפיים	60,489	35,843	עתודה לפנסיונרים	-593	28
			עודף	-	0
סה"כ נכסים	**814,085**	**641,100**	**סה"כ התחייבויות**	**814,085**	**641,100**

שיעורי העידכון של הצבירה והפנסיות

שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין תשואה דמוגרפית המבוטחים במסלול זיקנה בלבד	-0.2058%
שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים המבוטחים בביטוח נכות ו/או שאירים בגין תשואה דמוגרפית	-1.6859%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים וותיקים בגין תשואה דמוגרפית והונית	2.1515%
שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים חדשים בגין תשואה דמוגרפית והונית	-4.5418%

ישעיהו אורזיצר
האקטואר הראשי
מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

29/03/2015

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

תנועה בעודף האקטוארי באלפי ש"ח

	בתקופה: 1-12/2014			1-12/2013	1-12/2012
	המצב צפוי	המצב בפועל	העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם	העודף (גרעון) שנגרם
השינוי בעודף שנגרם במהלך השנה					
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים	4,540	5,844	(1,303)	1,064	(742)
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות	34,926	35,113	(187)	(612)	96
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות	2,137	52	2,085	2,096	1,410
גרעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה			(3,045)	(2,881)	(789)
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין פרישות חדשות	11,645	13,649	(2,004)	(1,688)	(653)
גרעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR			(1,100)	-	-
עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות			-	-	13
עודף (גרעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים			515	(1,196)	(271)
סה"כ גרעון הנובע מהגורמים המפורטים לעיל.			**(5,039)**	**(3,217)**	**(936)**

חלוקה למבוטחים					
סך הכל גרעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל			**(2,434)**	**(3,069)**	**(605)**

חלוקה לפנסיונרים					
סה"כ גרעון דמוגרפי כדלעיל			(113)	(175)	(42)
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה			4,030	(339)	2,031
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון			(7,174)	637	(2,404)
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית			621	(298)	85
סך הכל גרעון לפנסיונרים			**(2,636)**	**(175)**	**(330)**

חלוקה לזכאים קיימים					
סה"כ גרעון דמוגרפי כדלעיל			(3)	(7)	(3)
עודף (גרעון) בגין סטיה מהנחת התשואה			150	-	159
עודף (גרעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון			(116)	30	(156)
עודף (גרעון) הנשמר בעתודה האקטוארית			-	4	(1)
סך הכל עודף (גירעון) לזכאים קיימים			**31**	**27**	**(1)**

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

תזרים פנסיה לפנסיונרים חדשים שפרשו מ - 1/1/2008

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2014	-	-	-	59,282
2015	2,900	820	1.4183%	59,083
2016	2,869	-909	-1.6393%	56,569
2017	2,849	190	0.3703%	52,613
2018	2,827	110	0.2258%	49,693
2019	2,800	247	0.5425%	46,748
2020	2,762	358	0.8355%	43,980
2021	2,720	445	1.1053%	41,373
2022	2,681	520	1.3762%	38,906
2023	2,640	584	1.6466%	36,566
2024	2,595	637	1.9172%	34,339
2025	2,525	640	2.0530%	32,220
2026	2,453	600	2.0572%	30,182
2027	2,400	560	2.0586%	28,184
2028	2,341	520	2.0623%	26,208
2029	2,245	482	2.0649%	24,263
2030	2,155	447	2.0785%	22,390
2031	2,067	414	2.0991%	20,579
2032	1,958	383	2.1221%	18,831
2033	1,850	352	2.1439%	17,173
2034	1,746	322	2.1650%	15,599
2035	1,636	294	2.1894%	14,107
2036	1,527	267	2.2129%	12,705
2037	1,414	242	2.2391%	11,392
2038	1,298	218	2.2622%	10,174
2039	1,181	196	2.2853%	9,054
2040	1,065	174	2.2853%	8,034
2041	953	154	2.2853%	7,112
2042	846	136	2.2853%	6,287
2043	746	120	2.2853%	5,554
2044	654	106	2.2853%	4,909
2045	572	94	2.2853%	4,343
2046	499	83	2.2853%	3,850
2047	435	74	2.2853%	3,422
2048	381	66	2.2853%	3,049
2049	333	59	2.2853%	2,723
2050	295	53	2.2853%	2,439
2051	263	48	2.2853%	2,188
2052	236	43	2.2853%	1,965
2053	213	38	2.2853%	1,764
2054	194	34	2.2853%	1,583
2055	178	31	2.2853%	1,416
2056	164	27	2.2853%	1,263
2057	152	24	2.2853%	1,121
2058	140	21	2.2853%	989
2059	129	19	2.2853%	866
2060	118	16	2.2853%	752
2061	108	14	2.2853%	647

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

תזרים פנסיה לפנסיונרים חדשים שפרשו מ - 1/1/2008

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2062	97	12	2.2853%	551
2063	86	10	2.2853%	464
2064	76	8	2.2853%	386
2065	66	7	2.2853%	318
2066	56	5	2.2853%	258
2067	47	4	2.2853%	206
2068	39	3	2.2853%	163
2069	32	3	2.2853%	127
2070	25	2	2.2853%	98
2071	20	2	2.2853%	75
2072	15	1	2.2853%	57
2073	12	1	2.2853%	42
2074	9	1	2.2853%	31
2075	7	0	2.2853%	23
2076	5	0	2.2853%	17
2077	4	0	2.2853%	12
2078	3	0	2.2853%	9
2079	2	0	2.2853%	6
2080	1	0	2.2853%	5
2081	1	0	2.2853%	3
2082	1	0	2.2853%	2
2083	1	0	2.2853%	2
2084	0	0	2.2853%	1
2085	0	0	2.2853%	1
2086	0	0	2.2853%	1
2087	0	0	2.2853%	0
2088	0	0	2.2853%	0
2089	0	0	2.2853%	0
2090	0	0	2.2853%	0
2091	0	0	2.2853%	0
2092	0	0	2.2853%	0
2093	0	0	2.2853%	0
2094	0	0	2.2853%	0

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

תזרים פנסיה לפנסיונרים שפרשו עד ל - 31/12/2007

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2014	-	-	-	1,397
2015	103	19.09	1.4183%	1,389
2016	99	-20.61	-1.6393%	1,295
2017	94	4.20	0.3703%	1,172
2018	90	2.35	0.2258%	1,077
2019	86	5.16	0.5425%	985
2020	82	7.24	0.8355%	900
2021	79	8.72	1.1053%	821
2022	75	9.87	1.3762%	747
2023	72	10.69	1.6466%	679
2024	69	11.24	1.9172%	614
2025	65	10.83	2.0530%	554
2026	62	9.71	2.0572%	497
2027	58	8.62	2.0586%	442
2028	55	7.61	2.0623%	391
2029	51	6.65	2.0649%	342
2030	46	5.79	2.0785%	297
2031	42	5.01	2.0991%	255
2032	38	4.29	2.1221%	217
2033	34	3.63	2.1439%	183
2034	30	3.04	2.1650%	152
2035	26	2.52	2.1894%	125
2036	22	2.06	2.2129%	102
2037	18	1.67	2.2391%	82
2038	15	1.33	2.2622%	65
2039	13	1.05	2.2853%	51
2040	10	0.81	2.2853%	40
2041	8	0.62	2.2853%	30
2042	6	0.47	2.2853%	23
2043	5	0.35	2.2853%	17
2044	4	0.25	2.2853%	13
2045	3	0.18	2.2853%	9
2046	2	0.13	2.2853%	7
2047	2	0.09	2.2853%	5
2048	1	0.07	2.2853%	3
2049	1	0.05	2.2853%	2
2050	1	0.03	2.2853%	2
2051	0	0.02	2.2853%	1
2052	0	0.01	2.2853%	1
2053	0	0.01	2.2853%	0
2054	0	0.01	2.2853%	0
2055	0	0.00	2.2853%	0
2056	0	0.00	2.2853%	0
2057	0	0.00	2.2853%	0
2058	0	0.00	2.2853%	0
2059	0	0.00	2.2853%	0
2060	0	0.00	2.2853%	0

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

תזרים פנסיה לפנסיונרים שפרשו עד ל - 31/12/2007

שנה	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית	ריבית בשוק החופשי	הון צבור בסוף השנה
2061	0	0.00	2.2853%	0
2062	0	0.00	2.2853%	0
2063	0	0.00	2.2853%	0
2064	0	0.00	2.2853%	0
2065	0	0.00	2.2853%	0
2066	0	0.00	2.2853%	0
2067	0	-0.00	2.2853%	-0
2068	0	-0.00	2.2853%	-0
2069	-	-0.00	2.2853%	-0
2070	-	-0.00	2.2853%	-0
2071	-	-0.00	2.2853%	-0
2072	-	-0.00	2.2853%	-0
2073	-	-0.00	2.2853%	-0
2074	-	-0.00	2.2853%	-0
2075	-	-0.00	2.2853%	-0
2076	-	-0.00	2.2853%	-0
2077	-	-0.00	2.2853%	-0
2078	-	-0.00	2.2853%	-0
2079	-	-0.00	2.2853%	-0
2080	-	-0.00	2.2853%	-0
2081	-	-0.00	2.2853%	-0
2082	-	-0.00	2.2853%	-0
2083	-	-0.00	2.2853%	-0
2084	-	-0.00	2.2853%	-0
2085	-	-0.00	2.2853%	-0
2086	-	-0.00	2.2853%	-0
2087	-	-0.00	2.2853%	-0
2088	-	-0.00	2.2853%	-0
2089	-	-0.00	2.2853%	-0
2090	-	-0.00	2.2853%	-0
2091	-	-0.00	2.2853%	-0
2092	-	-0.00	2.2853%	-0
2093	-	-0.00	2.2853%	-0
2094	-	-0.00	2.2853%	-0

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

נתונים על אוכלוסיית הפעילים

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	7,788	44.92	45,574
נשים	4,013	46.70	28,056
סה"כ	**11,801**	**45.53**	**39,617**

נתונים על אוכלוסיית המוקפאים

מין	מספר עמיתים	גיל ממוצע	צבירה ממוצעת
גברים	19,095	46.02	10,273
נשים	12,501	44.30	7,078
סה"כ	**31,596**	**45.34**	**9,009**

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות עמיתים פעילים

	גברים		נשים		גברים + נשים	
גיל	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**
עד 19	0	-	0	-	0	-
20-24	36	360,451	8	25,022	44	385,473
25-29	92	1,670,659	50	386,447	142	2,057,107
30-34	537	9,874,901	183	2,272,724	720	12,147,625
35-39	1,234	31,787,274	458	9,131,135	1,692	40,918,409
40-44	1,753	62,933,996	823	19,182,634	2,576	82,116,630
45-49	1,409	76,096,992	695	20,915,022	2,104	97,012,014
50-54	947	66,636,347	590	17,427,745	1,537	84,064,093
55-59	693	40,532,201	583	19,029,225	1,276	59,561,426
60-64	582	33,049,251	421	14,989,761	1,003	48,039,011
65-69	397	24,898,160	174	7,797,210	571	32,695,370
70-74	78	5,246,990	19	565,450	97	5,812,440
75-79	30	1,854,373	9	877,678	39	2,732,051
סה"כ	**7,788**	**354,941,596**	**4,013**	**112,600,053**	**11,801**	**467,541,649**
ממוצע		**45,575**		**28,059**		**39,619**

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות עמיתים מוקפאים

	גברים		נשים		גברים + נשים	
גיל	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**	**מס'**	**צבירה**
עד 19	0	0	0	0	0	0
20-24	57	79,273	47	23,294	104	102,566
25-29	578	1,422,250	482	860,979	1,060	2,283,229
30-34	1,688	6,222,365	1,265	5,074,204	2,953	11,296,569
35-39	2,542	13,010,891	2,013	8,393,667	4,555	21,404,559
40-44	3,620	27,911,671	2,397	12,266,645	6,017	40,178,316
45-49	3,080	33,068,375	1,869	14,911,072	4,949	47,979,446
50-54	2,163	28,839,728	1,333	12,422,358	3,496	41,262,086
55-59	1,759	25,258,654	1,189	13,333,958	2,948	38,592,612
60-64	1,631	24,437,360	1,036	12,883,104	2,667	37,320,463
65-69	1,237	22,093,549	595	5,144,122	1,832	27,237,671
70-74	532	10,952,021	214	2,263,558	746	13,215,579
75-79	208	2,867,880	61	901,889	269	3,769,768
סה"כ	**19,095**	**196,164,017**	**12,501**	**88,478,848**	**31,596**	**284,642,865**
ממוצע		**10,273**		**7,078**		**9,009**

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2014 - גברים + נשים

(פנסיונרים וותיקים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10-14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15-19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
40-44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
45-49	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
50-54	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
55-59	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
60-64	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
65-69	14	1,045	0	0	0	0	0	0	14	1,045
70-74	24	5,189	0	0	0	0	0	0	24	5,189
75-79	11	2,389	0	0	0	0	0	0	11	2,389
80-84	8	503	0	0	0	0	0	0	8	503
85-89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	57	9,126	0	0	0	0	0	0	57	9,126

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי ליום 31/12/2014

התפלגות מקבלי פנסיה ל - 31/12/2014 - גברים + נשים

(פנסיונרים חדשים)

	זקנה		נכות		שאירים		יתומים		סה"כ	
	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'	סכום
גיל	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה	פנסיונרים	פנסיה
0-4	0	0	0	0	0	0	1	3,241	1	3,241
5-9	0	0	0	0	0	0	6	4,993	6	4,993
10-14	0	0	0	0	0	0	3	3,783	3	3,783
15-19	0	0	0	0	0	0	2	2,463	2	2,463
20-24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25-29	0	0	1	409	0	0	0	0	1	409
30-34	0	0	2	1,179	1	2	0	0	3	1,181
35-39	0	0	0	0	3	12	0	0	3	12
40-44	0	0	0	0	8	13,872	0	0	8	13,872
45-49	0	0	0	0	10	2,143	0	0	10	2,143
50-54	0	0	0	0	17	1,116	0	0	17	1,116
55-59	0	0	2	2,722	21	6,333	0	0	23	9,054
60-64	75	23,027	1	994	18	1,901	0	0	94	25,922
65-69	351	105,708	2	6,953	17	3,892	0	0	370	116,553
70-74	127	57,195	0	0	2	3	0	0	129	57,198
75-79	24	15,808	0	0	4	1,145	0	0	28	16,953
80-84	1	1,395	0	0	2	25	0	0	3	1,421
85-89	1	1,340	0	0	1	73	0	0	2	1,413
90-94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
95-99	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	579	204,473	8	12,258	104	30,515	12	14,479	703	261,726

מנורה מבטחים
מומחים בניהול ביטוח•פנסיה•פיננסים

מבטחים החדשה פלוס

סקירת הנהלה

ליום 31/12/2014

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה פלוס

קרן פנסיה חדשה כללית

סקירת הנהלה

על מצבה של קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2014

תוכן סקירת הנהלה

1. **מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה**
   א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה שמנהלת אותה
   ב. מועד הקמת הקרן
   ג. מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח
   ד. שינויים מהותיים בתקופת הדיווח
   ה. שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל ומטרתן
   ו. שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח
2. **ניתוח זכויות מבוטחי הקרן**
   א. שינוי במספר המבוטחים
   ב. ניתוח זכויות המבוטחים בקרן הפנסיה
3. **מידע אודות דמי ניהול**
   א. שיעור דמי ניהול למבוטחים
   ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן
4. **ניתוח מדיניות השקעה של מסלולי הקרן**
   א. פירוט מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן
   ב. ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי השקעות לעומת שנה קודמת
   ג. השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס - מסלולים שאינם מתמחים
5. **ניהול סיכונים**
   א. כללי
   ב. סיכוני נזילות
   ג. סיכוני שוק
      1. סיכון מדד וסיכון מטבע
      2. סיכון ריבית
      3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים
   ד. סיכוני אשראי
      1. חלוקת נכסי חוב לפי מיקומם
      2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים
      3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
      4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב
   ה. סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים
6. **מבטח משנה**
7. **הפניית תשומת לב הכלולה בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן**

1. מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה

א. תיאור כללי של קרן הפנסיה ושל החברה המנהלת אותה

מבטחים החדשה פלוס (להלן - "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה כללית, שקיבלה אישור עקרוני בשנת 1997 ואושרה החל מיום 1 בינואר, 2001. בקרן מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים. הקרן מעניקה כיסויים למקרי נכות (אובדן כושר עבודה), מוות ופרישה לפנסיה בגיל זקנה.
מבטחים החדשה פלוס הוקמה ומנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה"), שהינה חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של מנורה מבטחים החזקות בע"מ. בעלי השליטה במנורה מבטחים החזקות בע"מ הינם ניידן אסטבלישמנט ופלמס אסטבלישמנט, תאגידים זרים המוחזקים בנאמנות עבור ה"ה טלי גריפל וניבה גורביץ, והמחזיקים (ביחד) בשיעור של 61.86% ממניותיה.
בשנת הדיווח לא חלו שינויים מהותיים במבנה האחזקות של החברה המנהלת.

ב. מועד הקמת הקרן

הקרן קיבלה אישור עקרוני בשנת 1997, ואישור כקרן פנסיה חדשה כללית ביום 1 בינואר, 2001.

ג. מסלולי השקעה ומסלולי ביטוח

מסלולי השקעה

שם מסלול	סוג מסלול	קוד
מבטחים החדשה פלוס	השקעה	512245812-00000000000665-2137-000

מסלולי ביטוח

שם מסלול	סוג מסלול	קוד
מסלול יסוד	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-112
כללי	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-101
עתיר חסכון	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-102
חסכון מרבי לפרישה מוקדמת	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-103
ביטוח מרבי	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-105
משווה	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-106
ביטוח שאירים מוגבר	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-107
משולב מוטה חסכון	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-108
משולב מוטה ביטוח	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-109
ביטוח שאירים מופחת	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-110
ביטוח נכות מופחת	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-111
כללי לנשים לגיל 64	ביטוח	512245812-00000000000665-0000-112

בקרן קיים תיק השקעות לפנסיונרים, לפירוט נוסף עבור מסלולי ההשקעה ומסלולי הביטוח ראה ביאור 1 (ד) בדוח הכספי.

ד. שינויים מהותיים בשנת הדוח

לא היו שינויים מהותיים בפעילות הקרן בשנת הדוח.

1. <u>מאפיינים כלליים של קרן הפנסיה</u> (המשך)

ה. <u>שיעורי ההפרשות המרביים שהקרן רשאית לקבל ומטרתן</u>

אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית והקרן מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום.

לעניין מבוטח שכיר - הפקדות המעביד יכולות להיות בשיעור כולל של עד 15.83% משכר העובד (מזה עד 7.5% למרכיב התגמולים ועד 8.33% למרכיב הפיצויים) והפקדות העובד יכולות להיות בשיעור של עד 7% משכרו, ובלבד שהפקדת המעביד למרכיב התגמולים בשיעור של עד 5% תלווה בהפקדה זהה של העובד למרכיב התגמולים (כך שאם הפקיד המעביד למרכיב התגמולים דמי גמולים בשיעור של 6% משכרו של העובד, לדוגמה, ההפקדה חייבת להיות מלווה בהפקדה של העובד בשיעור של 5% או יותר) ושהפקדות המעסיק במרכיב הפיצויים יהיו מותנות בהפקדות בשיעור של 5% לפחות במרכיב תגמולי המעסיק.

בשנת 2014, שיעורי ההפקדות בגין מבוטחים במסגרת הסדר פנסיית חובה, עלו למדרגה האחרונה, 17.5%. (2013 - 15%).

ו. <u>שינויים במסמכי היסוד של הקרן בשנת הדיווח</u>

בשנת הדוח לא חל שינוי בתקנון קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס".

בחודש מרס 2015 אישרה הממונה שורת תיקונים בתקנון קרן הפנסיה, שעיקריהם מפורטים להלן: (א) הוספת מסלול ביטוח כללי לנשים לגיל 64, בו יינתנו לעמיתות כיסויים הביטוחיים לנכות ולשאירים עד גיל 64, ותוקן מסלול הביטוח הכללי כך שהכיסויים הביטוחיים לנכות ושאירים ניתנים בו עד לגיל 67 לגברים ולנשים כאחד (לעומת המסלול הכללי שחל עד כה כברירת המחדל, בו ניתנו הכיסויים האמורים לנשים עד גיל 64, ולגברים עד גיל 67). המסלול הכללי המתוקן יוחל כברירת המחדל על מצטרפות חדשות לקרן הפנסיה מחודש ינואר 2015 ואילך, כל עוד לא בחרו במסלול ביטוח אחר, ומחודש יולי 2015 ואילך יוחל על כלל עמיתות הקרן שלא בחרו במסלול ביטוח אחר (עמיתות אלה תבוטחנה במסלול הביטוח הכללי לנשים לגיל 64 עד חודש יוני 2015). בהתאמה, שונה גיל הזכאות של נשים לפנסיית זקנה במסלול הכללי לגיל 67; (ב) קביעת לוח אחיד של שיעורי הכיסוי לנכות ולשאירים על בסיסם מחושב הסכום הבסיסי לפנסיית נכות ולפנסיית שאירים. במסגרת זו נקבע לוח אחד לשיעורי הכיסוי, ואלה נקבעים בהתאם למין העמית, מסלול הביטוח החל על העמית, וגיל העמית במועד ההצטרפות לקרן הפנסיה; (ג) שיעור מרכיבי התגמולים הקובע לצורך חישוב סכום הכיסוי הביטוחי לנכות ולשאירים שניתן לעמית יהיה בהתאם לסכומם של שיעור מרכיב תגמולי העובד ושיעור מרכיב תגמולי המעסיק מתוך דמי הגמולים המופקדים בגינו בקרן, וזאת במקום השיעורים המדורגים שנקבעו עד כה; (ד) מחיקת אזכורם של מסלולי השקעה שנסגרו לפני שנים אחדות; (ה) הוספת אפשרות לשאירי פנסיונר, אשר בחר בתקופת הבטחת תשלומים, להוון את ההפרש בין סכום פנסיית הזקנה לה היה זכאי הפנסיונר בטרם פטירתו לסכום פנסיית השאירים, עד לתום תקופת הבטחת התשלומים בתשלום חד פעמי (ו) הבהרת הוראות המעבר לתיקון התקנון שבוצע בחודש יולי 2013 ו-(ז) תיקונים טכניים ותיקוני נוסח שונים.

2. ניתוח זכויות מבוטחי הקרן

א. שינוי במספר המבוטחים:

סוג המבוטחים / מספר המבוטחים	לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה
שכירים (1)	33,005	10,113	1,401	41,717
עצמאיים (1)	1,882	118	320	1,680
סה"כ	34,887	10,231	1,721	43,397
מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה	3,775			4,442

(1) ליום 31 בדצמבר, 2014 מבוטחים בקרן 404 מבוטחים להם קיימת יתרה הן במעמד עצמאי והן במעמד שכיר (מוצגים כשכירים).

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

		ליום 31 בדצמבר	
		2014	2013
מבוטחים פעילים: (1)			
מספר מבוטחים		11,801	10,360
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)		467,542	366,770
מבוטחים לא פעילים:			
מספר מבוטחים		31,596	24,527
סך נכסים נטו (באלפי ש"ח)		284,643	237,097
מקבלי קצבה:			
מספר מקבלי קצבה- פנסיונרים	זקנה	636	413
	שארים	116	39
	נכות	8	3
סך נכסים נטו בגין מקבלי קצבה פנסיונרים (באלפי ש"ח)		61,900	37,233
גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)		45.5	44.7

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

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול למבוטחים (בלבד):

מספר מבוטחים

דמי ניהול מהפקדות (1) / דמי ניהול מנכסים (1)	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	0% - 1.0%	1.0% - 2%	2% - 3.0%	3.0% - 4%
0% - 0.25%	14	79	17	298
0.25% - 0.50%	2,055	8	149	5,870
0.5% - 0.75%	2,352	3	213	9,689
0.75% - 1.05%	278	-	7	22,365 [2]

סך נכסים באלפי ש"ח

דמי ניהול מהפקדות (1) / דמי ניהול מנכסים (1)	ליום 31 בדצמבר, 2014			
	0% - 1.0%	1.0% - 2%	2% - 3.0%	3.0% - 4%
0% - 0.25%	64	6,570	488	7,180
0.25% - 0.50%	88,411	228	10,448	67,176
0.5% - 0.75%	155,716	137	9,593	146,952
0.75% - 1.05%	15,199	-	266	243,757 [2]

[1] הטווח כולל את השיעור הנמוך המצוין בו ולא כולל את השיעור הגבוה המצוין בו (למעט הטווח האחרון שכולל את השיעור המירבי).

[2] כולל מבוטחים לא פעילים, שאינם משלמים בפועל דמי ניהול מהפקדות.

סך ההוצאות הישירות הנגבות מהמבוטחים בקרן, נוסף לדמי הניהול, הינו 702 אלפי ש"ח.
לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי של הקרן.

מקבלי קצבה

דמי ניהול מנכסים	ליום 31 בדצמבר, 2014	
	מספר מקבלי קצבה	סך נכסים באלפי ש"ח
0.45% - 0.6%	760	61,900

3. <u>דמי ניהול</u> (המשך)

ב. <u>מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקרן</u> (1)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014
שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.44%
שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)	0.51%
סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)	89,732
שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)	11.93%
מספר חשבונות מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים	1,509
שיעור חשבונות מבוטחים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך המבוטחים (באחוזים)	3.48%

(1) למבוטחים פעילים בלבד.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u>

א. <u>פירוט מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u>

להלן מדיניות ההשקעה המוצהרת של תיקי ההשקעה של הקרן לשנת 2014, בהתאם להוראות חוזר גופים מוסדיים 13-9-2009 בעניין הצהרה מראש של גוף מוסדי על מדיניות ההשקעה שלו:

- <u>מסלול השקעה למבוטחים</u> - התיק ישקיע בין 32% ל-44% מנכסיו באג"ח קונצרני, בין 23% ל-35% מנכסיו ברכיב מניות, בין 19% ל-29% ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל, עד 10% בפיקדונות, עד 9% בנכסים אחרים ומזומן. שיעור החשיפה למט"ח יהיה בין 8% ל-20%.

- <u>תיק מקבלי פנסיה</u> - התיק ישקיע בין 93% ל-100% מנכסיו ברכיב אג"ח ממשלתי בישראל ועד 7% בנכסים אחרים ובמזומן.

בחודש פברואר 2015 פורסם חוזר 7-9-2015 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולו (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים.

4. <u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

א. <u>פירוט מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)

העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1.1.2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרץ 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. החוזר האמור מחייב הקמת מסלולי השקעה תלויי גיל חדשים בקרן (בהתאם לאחת מהאפשרויות המתוארות לעיל) וקביעתם כמסלולי ברירת המחדל של הקרן (המסלול הכללי לא יוכל להמשיך ולהיות מסלול ברירת המחדל של הקרן והוא ייסגר כאמור לעיל למצטרפים חדשים).

ב. <u>ניתוח שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת</u>

להלן ניתוח השינויים המהותיים שחלו בהרכב תיקי ההשקעות בפועל במהלך שנת 2014 לעומת שנת 2013:

- מסלול השקעה למבוטחים - במהלך השנה קטן שיעור ההשקעה באג"ח קונצרני בכ-1% , קטן שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות ומזומן בכ-2% , קטן שיעור ההשקעה במניות בכ- 1%, גדל שיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי בכ-4% ושיעור ההשקעה בפקדונות קטן בכ-1%. בשיעור ההשקעה בפיקדונות לא חלו שינויים מהותיים לעומת שנת 2013.

- תיק מקבלי פנסיה - במהלך השנה קטן שיעור ההשקעה בהשקעות אחרות ומזומן בכ-1% ושיעור ההשקעה באג"ח ממשלתי גדל בכ-1%.

4. **<u>ניתוח מדיניות ההשקעה של מסלולי הקרן</u> (המשך)**

ג. <u>השוואת תשואות מסלולי הקרן למדד ייחוס – מסלולים שאינם מתמחים</u>

תיק מבוטחים

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
מניות (כולל תעודות סל, אופציות וקרנות נאמנות)	29.79%	ת"א 100 - 40%, MSCI AC WORLD - 60%	11.33%	3.38%
אג"ח ממשלתי בישראל ובחו"ל	25.70%	אג"ח ממשלתי כללי	6.58%	1.69%
אג"ח קונצרני (כולל קרנות נאמנות ותעודות סל) (*)	35.60%	אג"ח קונצרני כללי - 85%, ML GLOBAL CORPORATE INDEX - 15%	3.63%	1.29%
פקדונות ארוכים בבנקים	3.94%	אג"ח ממשלתי צמוד מדד	5.75%	0.23%
אחר ומזומן (**)	4.97%	ריבית בנק ישראל - 70% MSCI AC WORLD - 30%	4.41%	0.22%
סה"כ	100.00%			6.81%
תשואת המסלול				5.48%
הפרש				(1.33%)

תיק מקבלי פנסיה

אפיק השקעה	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	מדד ייחוס	תשואת מדד הייחוס באחוזים	תשואה משוקללת באחוזים
אג"ח ממשלתי בישראל	97.41%	אג"ח ממשלתי צמוד 5-10	5.21%	5.08%
אחר ומזומן (**)	2.59%	ריבית בנק ישראל	0.13%	0.00%
סה"כ	100.00%			5.08%
תשואת המסלול				9.93%
הפרש				4.85%

(*) קונצרני- כל נכסי החוב שאינם ממשלתיים, למעט פיקדונות.

(**) בסעיף אחר ומזומן נכללים נכסים אשר לא נכללו באפיקים שלעיל, לרבות: קרנות השקעה לסוגיהן, קרנות גידור, מניות, הלוואות לא סחירות ומוצרים מובנים מורכבים כולל התאמת נגזרות וחוזים עתידים שלא נכללו באפיק מוגדר וכן, מזומן ושווי מזומן.

5. **<u>ניהול סיכונים</u>**

א. <u>כללי-</u>

לתיאור מדיניות ניהול הסיכונים של החברה ופירוט בדבר הסיכונים להם היא חשופה ראה דוח עסקי תאגיד, סעיפים 19.4-19.6 וסעיף 28.

ב. <u>סיכוני נזילות</u>:

	ליום 31 בדצמבר 2014	
	מבוטחים	מקבלי פנסיה
נזילות	נכסים	
(בשנים)	(באלפי ש"ח)	
נכסים נזילים וסחירים	628,112	63,586
מח"מ של עד שנה	8,028	-
מח"מ מעל שנה	102,108	-
אחרים	13,937	(1,686)
סה"כ	752,185	61,900

*) נכסים בעלי פירעון נקוב של עד שנה נכללו במח"מ של עד שנה ונכסים ללא מועד פירעון נקוב נכלל בנכסים אחרים.

ג. <u>סיכוני שוק</u>:

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u>

סיכון זה בא לידי ביטוי בשינויים אפשריים בבסיס ההצמדה של הנכסים בקרן כגון: שערי החליפין של השקל מול מטבעות זרים ומדד המחירים לצרכן.
ההקצאה האסטרטגית של נכסי הקרן לבסיסי ההצמדה השונים נקבעת ע"י ועדת ההשקעות תוך התחשבות בשיקולי פיזור החשיפות והשאת תשואה למבוטחי הקרן. היקף ההשקעה נקבע על פי הערכות של מגמות ושינויים החלים בשוק ההון לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

נכסי הקרן מושקעים באפיק הצמוד למדד המחירים לצרכן במטרה לשמור על הערך הריאלי של ההשקעה ובאפיקים שאינם צמודים וזאת בתקופות בהן הצפי והערכות המאקרו כלכליות תומכים באפשרות לתשואה עודפת באפיקים חלופיים לאפיק הצמוד למדד. בנוסף, מבוצעת השקעה בנכסים בחו"ל ובנכסים צמודי מט"ח החשופים לשינויים בשער החליפין של השקל בעיקר מול הדולר והיורו.
היקף ההשקעה בהתאם לבסיסי ההצמדה של הנכסים נקבע על ידי ועדת ההשקעות של הקרן בהתאם להערכות ושיקולים כאמור בכפוף לשקלול פרמיית הסיכון ובכפוף למגמות והשינויים החלים בשוק ההון לרבות שיעור האינפלציה, מגמת ריבית בנק ישראל ופיחות השקל מול המט"ח.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

1. <u>סיכון מדד וסיכון מטבע</u> (המשך)

תיק מבוטחים	ליום 31 בדצמבר 2014				
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	דולר ארה"ב או בהצמדה אליו	סך הכל
	אלפי ש"ח				
סך נכסי התיק, נטו	264,892	280,362	152,663	54,268	752,185
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא	81,122	-	(26,999)	(53,522)	601

(*) לא כולל דולר ארה"ב והצמדה אליו.

תיק מקבלי פנסיה	ליום 31 בדצמבר 2014			
	לא צמוד	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה אליו (*)	סך הכל
	אלפי ש"ח			
סך נכסי התיק, נטו	2,070	59,830	-	61,900

2. <u>סיכון ריבית</u>

סיכון ריבית נובע מתנודתיות של עקום הריבית חסר הסיכון אשר מושפע בעיקר מהתשואות של אג"ח ממשלתי. גובה החשיפה לשינויי ריבית מושפע ממשך החיים הממוצע (מח"מ) של נכסי החוב.

הסיכון מציג את ההשפעה של שינוי בשיעור הריבית על התשואה.

א. <u>ניתוח רגישות ביחס להשפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת המסלול</u>:

ליום 31 בדצמבר 2014	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+1%	-1%
	אחוזים	
תיק מבוטחים	(2.55)	2.85
תיק מקבלי פנסיה	0.57	(1.31)

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ג. <u>סיכוני שוק</u>: (המשך)

2. <u>סיכון ריבית</u> (המשך)

ב. <u>השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה</u>:

ליום 31 בדצמבר 2014	ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
	+0.5%	-0.5%
	אחוזים	
תיק מקבלי פנסיה	0.34	(0.52)

3. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים</u>:

	ליום 31 בדצמבר 2014					
תיק מבוטחים	נסחרות במדד ת"א 100	נסחרות במדד מניות היתר	לא סחיר	בחו"ל	סך הכל	% מסה"כ
			אלפי ש"ח			
<u>ענף משק</u>						
בנקים	24,913	381	-	7,189	32,483	21.1%
ביטוח	3,148	-	-	1,926	5,074	3.3%
ביומד	1,333	218	-	16,307	17,858	11.6%
טכנולוגיה	6,853	225	-	8,871	15,949	10.3%
מסחר ושרותים	6,652	2,196	303	7,640	16,791	10.9%
נדל"ן ובינוי	8,538	1,019	-	487	10,044	6.5%
תעשיה	19,470	1,461	-	19,310	40,241	26.1%
השקעה ואחזקות	8,254	288	-	-	8,542	5.5%
נפט וגז	7,062	106	-	-	7,168	4.7%
סך הכל השקעה במכשירים הוניים	86,223	5,894	303	61,730	154,150	100.0%

בתיק מקבלי פנסיה ליום 31.12.2014 אין השקעה במכשירים הוניים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי מתייחס להפסדים העלולים להיגרם לקרן כתוצאה משינוי (זמני או קבוע) ביכולתם של מנפיקים/לווים לעמוד בהתחייבויותיהם הפיננסיות לקרן, בפרט יכולתם לפרוע קרן או לבצע תשלומי ריבית במועד. שינויים בהערכת הסיכון של מנפיקים/לווים משפיעים גם על מרווח האשראי הגלום במחיר נכסי החוב, ולפיכך על שווין ההוגן.

פעילות האשראי נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה וחוזרי הממונה, בפרט, פעילויות ההלוואות ואשראי לא סחיר מתבצעות על פי מדיניות האשראי הלא סחיר שאושרה בדירקטוריון. כל עסקת אשראי מעבר לסכום מינימלי מועברת לאישור ועדת אשראי. עסקאות אשראי בסכומים גדולים יאושרו עפ"י מדרג סמכויות שבנוהלי אגף השקעות ו/או בנסיבות מיוחדות בהמלצת ועדת אשראי ו/או אגף השקעות, יובאו לאישור גם בועדת השקעות. כל עסקה מדורגת בדרוג חיצוני, או בדרוג פנימי על פי מודל דרוג פנימי (אושר על ידי הדירקטוריון והממונה בחודש דצמבר 2012) או בהסתמך על דרוג בנק או מבטח אחר (למעט אשראי מוחרג ו/או הלוואות בסכומים לא מהותיים כמוגדר בנוהלי אגף השקעות ובכפוף לתקנות הממונה). ועדת ההשקעות מפקחת על רמת פיזור נאותה בתיק נכסי החוב כולל שמירה על מגבלות חשיפה הנגזרות מתקנות השקעה ו/או מדיניות הקרן. במסגרת פעילות ניהול סיכוני האשראי מתבצעת הערכה שוטפת של הסיכונים תוך מאמץ לאיתור מוקדם של חובות בעייתיים לטיפול.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם

	ליום 31 בדצמבר 2014		
תיק מבוטחים	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	299,532	96,814	396,346
בחו"ל	35,928	299	36,227
סך הכל נכסי חוב	335,460	97,113	432,573

	ליום 31 בדצמבר 2014		
תיק מקבלי פנסיה	סחירים	שאינם סחירים	סה"כ
	אלפי ש"ח		
בארץ	59,830	-	59,830

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u> (המשך)

2. <u>פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים</u>

א. <u>נכסי חוב בארץ</u>

	ליום 31 בדצמבר 2014	
	תיק מבוטחים	תיק מקבלי פנסיה
	דירוג מקומי (*)	
	אלפי ש"ח	
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
אגרות חוב ממשלתיות	184,424	59,830
אגרות חוב קונצרניות בדירוג:		
AA ומעלה	68,010	-
BBB עד A	44,437	-
נמוך מ- BBB	280	-
לא מדורג	2,381	-
סך הכל אגרות חוב קונצרניות	115,108	-
סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	299,532	59,830
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:		
AA ומעלה	49,899	-
BBB עד A	4,454	-
נמוך מ- BBB	-	-
לא מדורג	271	-
סך הכל אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים	54,624	-
הלוואות לאחרים	42,190	-
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	96,814	-
סך הכל נכסי חוב בארץ	396,346	59,830
מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)	20,660	-

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.
(**) נכסי החוב בדירוג פנימי אינם מדורגים ע"י חברה חיצונית.

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

2. <u>פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים</u> (המשך)

ב. <u>נכסי חוב בחו"ל</u>

	ליום 31 בדצמבר, 2014
	תיק מבוטחים
	דירוג בינלאומי (*)
	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב ממשלתיות	562
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
A ומעלה	249
BBB	22,469
נמוך מ- BBB	10,925
לא מדורג	1,723
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	35,366
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>	
אגרות חוב קונצרניות ופקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:	
A ומעלה	299
סך הכל נכסי חוב בחו"ל	36,227

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

3. <u>שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן</u>

שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרניות כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. מרווח הוגן מספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - מודל מרווח הוגן). מודל מרווח הוגן בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר (ראה באור 2ב'1 בדוח הכספי).

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ד. <u>סיכוני אשראי</u>: (המשך)

3. <u>שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן</u> (המשך)

שיעורי הריבית:

	ליום 31 בדצמבר, 2014
נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):	תיק מבוטחים
	באחוזים
AA ומעלה	2.36
A	3.38
BBB	6.96
נמוך מ- BBB	-
לא מדורג	4.45

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

4. <u>פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים</u>

	ליום 31 בדצמבר 2014	
תיק מבוטחים	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
בנקים	80,122	18.5%
ביטוח	9,492	2.2%
טכנולוגיה	9,549	2.2%
מסחר ושרותים	41,913	9.7%
נדל"ן ובינוי	57,115	13.2%
תעשיה	19,708	4.6%
השקעה ואחזקות	22,718	5.3%
נפט וגז	6,942	1.6%
אחר (*)	28	-
אג"ח ממשלתי	184,986	42.7%
סך הכל השקעה בנכסי חוב	432,573	100.0%

(*) סכום נמוך מ 0.1%

	ליום 31 בדצמבר 2014	
תיק מקבלי פנסיה	סכום אלפי ש"ח	% מסה"כ
<u>ענף משק</u>		
אג"ח ממשלתי	59,830	100.00%

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ה. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u>:

<u>סיכונים תפעוליים</u>

הסיכון התפעולי מתייחס להפסד שנובע מכשל או אי נאותות של תהליכים, אנשים או מערכות פנימיות או כתוצאה מאירוע חיצוני לחברה המנהלת. לדוגמה, מעילות והונאות בכספי החברה המנהלת עלולות להביא להפסדים בלתי צפויים; פריצה למערכת מחשב עלולה לגרום להשבתת פעילות זמנית, כמו כן טעויות אנוש בביצוע תהליכי השקעות, גביה וטיפול בכספי עמיתים. התרחשות אירועים חיצוניים שאינם כלולים בתוכנית ההתאוששות מאסון (DRP/BCP) עלולה להשפיע על יכולת החברה המנהלת לתפקד באופן אפקטיבי ולגרום לפגיעה בעסקיה.

<u>סיכונים משפטיים</u>

פעילות החברה המנהלת בתחום חסכון לטווח ארוך יוצרת חשיפה מהותית לסיכונים משפטיים, ובכללם תובענות ייצוגיות ועיצומים מצד הממונה. תקדימים משפטיים עלולים להגדיל את סכומי התביעות כתוצאה מהליכים משפטיים בגין ליקויים בניסוח ותפעול ההסכמים אליהם כפופה החברה המנהלת (לרבות פוליסות, והתקשרויות עם צדדים שלישיים).

לפירוט אודות הסיכונים התפעוליים והסיכונים המשפטיים שלהם חשופה הקרן, ודרכי הפעולה להתמודדות איתם, ראה סעיף 28 לפרק תיאור עסקי התאגיד של החברה.

<u>גורמי סיכון נוספים</u>

תיק מבוטחים

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בשערי מניות	X		
	שינויים בריבית		X	
	שינויים בשע"ח		X	
	שינויים במרווח אשראי	X		
סיכוני אשראי	יציבות לווים ומנפיקים			X
סיכונים ענפיים				
ניוד כספים	ניוד כספים לגורמים מתחרים בשוק			X
נזילות	חוסר בנכסים נזילים לכיסוי התחייבויות שוטפות			X
דמוגרפי	דמוגרפי		X	
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

5. <u>ניהול סיכונים</u> (המשך)

ו. <u>סיכונים תפעוליים, סיכונים משפטיים וגורמי סיכון נוספים</u> (המשך)

תיק פנסיונרים

הסיכון	גורם הסיכון	השפעה		
		גדולה	בינונית	קטנה
סיכוני מאקרו				
שווקים פיננסיים	שינויים בריבית		X	
סיכונים ענפיים				
דמוגרפי	דמוגרפי		X	
רגולטורי	שינויים בהוראות ההסדר התחיקתי			X

6. <u>מבטח משנה</u>

לפרטים אודות מבטח המשנה ראה באור 12 בדוח הכספי.

7. <u>הפניית תשומת לב הכלולה בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן</u>

יצוין, כי מבלי לסייג את חוות הדעת של רואה החשבון המבקר של הקרן על הדוחות הכספיים, חוות הדעת כוללת הפניית תשומת לב לחשיפות המתוארות בביאור 17א' לדוחות הכספיים על ההתחייבויות התלויות :

א. "פרויקט הטיוב" - בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 מחודש דצמבר 2011.

ב. חשיפה כללית הנובעת ממורכבות המוצר והרגולציה בתחום החיסכון ארוך הטווח.

תאריך : 29 במרס, 2015

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

יהודה בן אסאייג
מנהל כללי