

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2017

דוח כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2017

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 512245812

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

פרק א': דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2017

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים בינניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2017 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - "מנורה מבטחים פנסיה וגמל" או "החברה"), של קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

יש לקרוא דוח זה יחד עם דוח תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון, הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2016.

תיאור תמציתי של החברה ושל המגזרים שבניהולה

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

תחומי פעילות - כללי

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

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

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

¹ הפקדות ראשוניות לקופה זו התקבלו בחודש ינואר, 2017.

² קופה המנוהלת על ידי חברה לניהול קופת גמל מפעלית ליד קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (1965) בע"מ, אשר החל מיום 31 באוגוסט, 2017 נמצאת בשליטת החברה. לפרטים אודות רכישת הקופה, ותהליך מיזוגה לקופת מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים, אגב מיזוג החברה המנהלת שלה לתוך החברה - ראה להלן במידע אודות תחום ניהול קופות גמל.

תחום הפנסיה

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

מבטחים החדשה

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה 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. תקרת ההפקדה החודשית בקרן הינה 20.5% מכפל השכר הממוצע במשק (בשנת 2016 עמד השכר הממוצע במשק על 9,464 ש"ח ואילו החל מחודש ינואר, 2017 השכר הממוצע במשק עומד על 9,673 ש"ח). לפרטים נוספים - ראה בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2016. במבטחים החדשה מנוהלים שלושה עשר מסלולי השקעה למבוטחים, לאחר שביום 1 באפריל, 2016 נסגר מסלול כללי ב', ועל עמיתיו הוחל מודל השקעות תלוי גיל (מסלולי יעד לפרישה), באופן שהם שוייכו למסלול יעד לפרישה המתאים לגילם, אלא אם בחרו אחרת.

מבטחים החדשה פלוס

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 1997. להבדיל ממבטחים החדשה, במבטחים החדשה פלוס אין מגבלה על גובה ההפקדה החודשית ומבטחים החדשה פלוס מקבלת גם הפקדות חד-פעמיות שאינן מוגבלות בסכום. לפרטים נוספים ראה בדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2016. במבטחים החדשה פלוס תשעה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלולי יעד לפרישה) הזוהים מבחינת טווח הגילאים למסלולי ההשקעה תלויי גיל הקיימים במבטחים החדשה. ביום 1 באפריל, 2016 נסגר המסלול הכללי, ועל עמיתיו הוחל מודל השקעות תלוי גיל (מסלולי יעד לפרישה), באופן שהם שוייכו למסלול יעד לפרישה המתאים לגילם, אלא אם בחרו אחרת.

תחום ניהול קופות גמל

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

בסה"כ מנוהלות בתחום האמור 10 קופות שונות כמפורט:

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

עד לחודש אוקטובר, 2016 כלל התחום גם קופת גמל בניהול אישי, שנסגרה.

רכישת קופת גמל נוספת

ביום 31 באוגוסט, 2017 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "חברה לניהול קופת גמל מפעלית ליד קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (1965) בע"מ" (להלן "חברת האוניברסיטה"), שהינה החברה המנהלת של קופת התגמולים לעובדים האקדמאיים של אוניברסיטת ת"א (להלן - "קופת האוניברסיטה"), בהתאם להסכם שנחתם ביום 9 באפריל, 2017. יצוין, כי בהתאם לחוזר 2016-9-1 בענין תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת, על חברת האוניברסיטה להעביר את ניהול קופת האוניברסיטה לחברה לא יאוחר משנה ממועד השלמת רכישת המניות כאמור.

סך נכסי קופת האוניברסיטה לתום חודש אוגוסט, 2017 הסתכם בכ- 336 מיליוני ש"ח.

בגין רכישת מניות חברת האוניברסיטה לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי קופת האוניברסיטה במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם.

בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה הזרימה החברה פרמיה על מניות בסך של - 10.25 מיליון ש"ח לחברת

האוניברסיטה, על מנת שחברת האוניברסיטה תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה חברת האוניברסיטה, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, התבטלה במועד השלמת העסקה.

בד בבד עם השלמת העסקה החלו החברה וחברת האוניברסיטה בביצוע הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג חברת האוניברסיטה לתוך החברה, באופן שהחברה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופת האוניברסיטה (וקופת האוניברסיטה תתמזג לתוך קופת הגמל לחסכון "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים"), וחברת האוניברסיטה תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון חברת האוניברסיטה, והוא כפוף לקבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ורשם החברות. המיזוג צפוי להיות מושלם לצורכי מס ביום 31 בדצמבר, 2017.

תחום ניהול קרנות השתלמות

תחום קרנות ההשתלמות מעניק לחוסך אפשרות חסכון לטווח בינוני/ארוך תוך קבלת הטבות מס שונות ואפשרות למשיכת הסכומים שנצברו כסכום חד פעמי. התחום כולל ניהול קרן השתלמות אחת - מנורה מבטחים השתלמות. עד לסוף שנת 2016 כלל התחום גם קרן השתלמות בניהול אישי, שנסגרה.

תחום ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

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

תחום ניהול קופות גמל להשקעה

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

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

¹ הקופה החלה לפעול בחודש ינואר, 2017.

ריכוז תוצאות הפעילות

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2017

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

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים ⁶	כללית	מקיפה	
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,229,846	80,537	33,791		237,822	5,991	31,880	56,074	783,751	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,321,334	114,150	84,204	7,754	842,933	66,691	334,047	244,524	7,627,031	תקבולים מדמי גמולים
280,902	56,434	68,846		32,020	3,367	111,816	8,419		תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
4,062,510	-	-	-	493,634	8,817	571,198	17,955	2,970,906	העברות צבירה לקרן/לקופה ⁴
3,725,176	183	-	-	317,500	18,467	468,862	46,109	2,874,055	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ⁴
1,856,508	68	3,467	50,511	350,152	38,236	338,096	10,799	1,065,179	פדיונות
									תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
4,306								4,306	פנסיות זקנה
5,363								5,363	פנסיות נכות
9,617								9,617	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
110,921							2,812	108,109	פנסיות זקנה
205,991							429	205,562	פנסיות נכות
72,113							472	71,641	פנסיות שארים
5,116,503	1,591	2,311	171,785	190,060	32,154	364,261	60,171	4,294,170	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
236,710		282	16,769	28,295	4,367	39,361	5,803	141,833	פעילים ולא פעילים
24,617							327	24,290	מקבלי קצבה
188,293		9				2,311	4,341	181,632	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):⁵
		0.60	0.40	0.64	0.40	0.51	0.50	0.19	פעילים ²
		0.60	0.40	0.66	0.56	0.55	0.71	0.48	לא פעילים
							0.50	0.50	מקבלי קצבה
		0.01				0.84	1.70	2.38	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	תחום קופת גמל להשקעה		מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
	קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה			אחר ¹	קופות גמל לחיסכון ואישיות לפיצויים ⁶	כללית	מקיפה	
									שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
								0.52	עמיתים/מבוטחים
								0.52	זכאים קיימים לפנסיה
								0.52	פנסיונרים
							(0.31)		מבוטחים במסלול יסוד
							(0.24)		מבוטחים במסלול מקיף
							(0.32)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
							0.31		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

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

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

³ ללא עתודה.

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

⁵ בשיעור שנתי.

⁶ הנתונים של קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב המוצגים בתחום קופות הגמל מוצגים מתחילת השנה. לפרטים נוספים ראה באור רכישת קופת גמל לעיל.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - ספטמבר 2017

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר ¹	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים ⁵	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
150,821	2,890	5,193	11,795	83,669	578	46,696	מספר חשבונות
1,581,261	157,012	58,301	7,238	240,735	6,949	1,111,026	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,826	395	286	102	714	32	3,297	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) ²
	0.40	0.69	0.53	0.41	0.45	0.29	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ³
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח⁴
268,650				268,650			מספר חשבונות
294,121				294,121			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,040				3,040			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.38				1.38			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ³

¹ מתייחס לקופה למטרה אחרת.

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

³ בחישוב שנתי. כולל דמי הפרשה בגין ניהול מינימאליים.

⁴ חשבון שבתום תקופת הדיווח עומד בהוראות סעיף 23(ב)(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופות גמל) (סכומים נמוכים), התשע"ו-2016.

⁵ הנתונים של קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב המוצגים בתחום קופות הגמל מוצגים מתחילת השנה. לפרטים נוספים ראה באור רכישת קופת גמל לעיל.

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - ספטמבר 2016

החל מחודש פברואר, 2016 חייבים מעסיקים של מעל ל-100 עובדים לדווח לגופים מוסדיים במבנה קובץ אחיד שצורף כנספח ג' - ממשק מעסיקים - לחזור שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. מדובר בשינוי מהותי של דפוסי ואופני הדיווח של מעסיקים בישראל, שחייב היערכות מהותית וארוכה הן בצד המדווחים והן בצד הגופים המוסדיים. מאחר שהוראות הדיווח היו נתונות לפרשנויות רבות, מבלי שנקבעו כללים ברורים וחדים, חלק ניכר מהדיווחים שהתקבלו ברבעון החציון של שנת 2016 התגלו כשגויים ולא איפשרו את קליטת רשימת הדיווח ופיצול הפקדות המעסיקים בין חשבונות עובדיהם. כפועל יוצא, גדל משמעותית מספר העמיתים / חשבונות שהוגדרו בדוחות בגין החציון הראשון של שנת 2016 כלא פעילים וזאת בשל עיכובים בקליטת הדיווחים ושייכותם לחשבונות העמיתים ולא כתוצאה מהפסקת פעילות העמיתים.

מספר עמיתים:	קרנות פנסיה חדשות		תחום קופות גמל		קרנות השתלמות	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	סך הכל
	מקיפה	כללית	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	אחר ¹			
פעילים²	544,559	15,281					559,840
לא פעילים	611,654	44,269					655,923
מקבלי קצבה:							
זכאים קיימים לפנסיה:							
זקנה	331						331
שארים	695						695
נכות	215						215
פנסיונרים:							
זקנה	8,762	982					9,744
שארים	3,721	236					3,957
נכות	3,458	7					3,465
סה"כ	1,173,395	60,775					1,234,170
מספר חשבונות עמיתים:							
פעילים²			150,331	22,898	112,054	1,290	286,573
לא פעילים			550,327	57,669	99,782	32,532	740,310
נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)							
פעילים²	64,466,207	673,663	2,670,810	524,124	2,830,856	414,186	71,579,846
לא פעילים	12,764,249	421,801	5,798,601	547,713	2,120,601	4,291,203	25,944,168
בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה³:							
זקנה	136,225						136,225
שארים	205,356						205,356
נכות	55,472						55,472

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות גמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר ¹	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							<u>בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים³:</u>
2,262,620					66,279	2,196,341	זקנה
1,596,422					12,258	1,584,164	שארים
1,345,512					783	1,344,729	נכות
							<u>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</u>
1,092,307	-	285,448	6,225	85,469	40,736	674,429	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
8,037,341	8,735	652,201	58,171	350,226	167,448	6,800,560	תקבולים מדמי גמולים
2,725,570	-	589,333	5,671	467,534	14,165	1,648,867	העברות צבירה לקרן/לקופה ⁴
1,060,356	-	148,148	16,218	193,723	9,367	692,900	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ⁴
1,596,183	47,680	268,632	44,651	301,015	7,582	926,623	פדיונות
							<u>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:</u>
4,117						4,117	פנסיית זקנה
6,141						6,141	פנסיית נכות
9,940						9,940	פנסיית שארים
							<u>תשלומים לפנסיונרים:</u>
87,938					2,342	85,596	פנסיית זקנה
172,163					225	171,938	פנסיית נכות
58,059					431	57,628	פנסיית שארים
1,813,125	162,635	54,300	15,933	128,474	16,100	1,435,683	<u>עודף הפנסיות על הוצאות לתקופה</u>
							<u>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</u>
218,886	15,268	24,106	4,197	38,468	4,773	132,074	פעילים ולא פעילים
20,823					265	20,558	מקבלי קצבה
193,141				2,044	2,629	188,468	<u>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</u>
							<u>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):⁵</u>
	0.40	0.70	0.38	0.51	0.52	0.19	פעילים
	0.40	0.71	0.66	0.59	0.71	0.47	לא פעילים
					0.50	0.50	מקבלי קצבה

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

- ¹ כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.
- ² מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ- אפס.
- ³ ללא עתודה.
- ⁴ בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 107,673 אלפי ש"ח.
- ⁵ בשיעור שנתי.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - ספטמבר 2016

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

¹ מתייחס לקופה למטרה אחרת.
² מתייחס לתקופה בה העמית מוגדר כמנותק קשר (על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012).
³ בחישוב שנתי, כולל הפרשה בגין דמי ניהול מינימאליים.

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2016

סך הכל	קופת גמל להשקעה	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
				אחר ²	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
								מספר עמיתים:
572,057						16,640	555,417	פעילים ³
641,289						43,854	597,435	לא פעילים
								מקבלי קצבה:
								זכאים קיימים
								לפנסיה:
328							328	זקנה
685							685	שארים
207							207	נכות
								פנסיונרים:
10,235						1,033	9,202	זקנה
4,058						239	3,819	שארים
3,482						9	3,473	נכות
1,232,341						61,775	1,170,566	סה"כ
								מספר חשבונות עמיתים:
311,832	423	1,209	119,113	22,423	168,664			פעילים ³
759,995	-	32,284	107,601	70,962	549,148			לא פעילים
								נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
76,589,896	25,915	443,837	3,180,571	539,455	2,751,879	772,326	68,875,913	פעילים ³
24,973,437	-	4,263,644	2,095,254	540,211	5,930,381	402,603	11,741,344	לא פעילים
								בגין מקבלי קצבה
								- זכאים קיימים
								לפנסיה ⁴ :
132,666							132,666	זקנה
200,772							200,772	שארים
53,437							53,437	נכות
								בגין מקבלי קצבה
								- פנסיונרים ⁴ :
2,350,885						67,545	2,283,340	זקנה
1,606,539						12,772	1,593,767	שארים
1,361,563						3,137	1,358,426	נכות

סך הכל	קופת גמל להשקעה	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
				אחר ²	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
								נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,425,616	15,443	-	356,889	13,205	82,112	62,982	894,985	דמי גמולים משוננים עבור מצטרפים חדשים
10,998,063	25,886	11,633	950,901	88,621	473,241	243,503	9,204,278	תקבולים מדמי גמולים
3,632,635	-	-	725,847	6,236	712,243	20,477	2,167,832	העברות צבירה לקרן/לקופה ⁵
1,903,241	-	1,017	216,411	16,062	411,759	18,424	1,239,568	העברות צבירה מהקרן/מהקופה ⁵
2,105,469	-	59,297	359,712	69,603	385,962	10,330	1,220,565	פדיונות
								תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
5,502							5,502	פנסיית זקנה
7,994							7,994	פנסיית נכות
13,204							13,204	פנסיית שארים
								תשלומים לפנסיונרים:
120,965						3,210	117,755	פנסיית זקנה
230,210						633	229,577	פנסיית נכות
78,696						534	78,162	פנסיית שארים
3,688,360	29	203,071	102,797	17,543	247,974	30,362	3,086,584	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
								דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
293,906	3	20,751	32,896	5,530	50,478	6,490	177,758	פעילים ולא פעילים
28,435						369	28,066	מקבלי קצבה
256,130					2,728	3,700	249,702	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
								שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.62	0.65	0.69	0.41	0.51	0.55	0.19	פעילים ³
	-	0.62	0.69	0.64	0.58	0.82	0.47	לא פעילים
						0.50	0.50	מקבלי קצבה
					0.72	1.59	2.71	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):

סך הכל	קופת גמל להשקעה	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
				אחר ²	קופות גמל לחסכון ואישיות לפיצויים	מקיפה	כללית	
								שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
	0.01	¹ 0.00	0.03	0.02	0.02	0.04	0.02	עמלות קנייה ומכירה של ניירות ערך
	¹ 0.00	¹ 0.00	0.01	¹ 0.00	¹ 0.00	¹ 0.00	¹ 0.00	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
	-	¹ 0.00	¹ 0.00	¹ 0.00	0.01	0.01	0.01	בגין השקעות לא סחירות
	-	¹ 0.00	0.06	0.04	0.09	0.09	0.13	עמלות ניהול חיצוני
	-	-	-	-	-	¹ 0.00	¹ 0.00	עמלות אחרות
	-	¹ 0.00	0.06	0.03	0.09	0.10	0.13	הוצאות מוגבלות
								שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
							(0.61)	עמיתים/מבטחים
							(0.54)	זכאים קיימים לפנסיה
							(0.81)	פנסיונרים
						(0.35)		מבטחים במסלול יסוד
						(0.26)		מבטחים במסלול מקיף
						(1.72)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
						(2.25)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

¹ משקף אחוז הנמוך מ-0.01.

² כולל קופות מרכזיות לפיצויים, קופה משתתפת בפנסיה תקציבית וקופה למטרה אחרת.

³ מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.

⁴ ללא עתודה.

⁵ בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 137,298 אלפי ש"ח.

עמיתים לא פעילים שנת 2016

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	תחום קופות הגמל		קרנות פנסיה חדשות		
			אחר ¹	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים	כללית	מקיפה	
							חשבונות מנותקי קשר:
156,027	3,135	4,248	11,868	87,115	477	49,184	מספר חשבונות
1,338,187	155,909	44,713	7,025	222,561	5,013	902,966	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,775	522	194	133	667	27	3,232	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח) ²
	0.62	0.82	0.39	0.40	0.68	0.27	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ³
							חשבונות לא פעילים - ביתרה של עד 8,000 ש"ח⁴
304,038				304,038			מספר חשבונות
337,977				337,977			נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
5,103				5,103			דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
1.12				1.12			שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) ³

¹ מתייחס לקופה למטרה אחרת.

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

³ בחישוב שנתי. כולל דמי ניהול מינימאליים.

⁴ חשבון שבתום תקופת הדיווח עומד בהוראות סעיף 23(ב)(א1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופות גמל) (סכומים נמוכים), התשע"ו-2016.

א. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום הפנסיה

מבטחים החדשה

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2016 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016:

מסלול השקעה/תיק	יתרת נכסים נטו			תשואה על כלל תיק ההשקעות		תשואה על ההשקעות החופשיות			
	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	ינואר - ספטמבר	ינואר - ספטמבר	ינואר - ספטמבר				
					2016	2017			
							2016	2017	
אלפי ש"ח			אחוזים						
מסלול כללי	75,055,189	67,298,930	69,287,746	5.29	2.03	4.45	5.88	1.26	4.25
מסלול כללי ב"י	-	-	--	--	(0.57)	(0.57)	-	(1.13)	(1.13)
מסלול מניות	430,313	314,338	344,721	6.42	0.93	4.24	7.43	(0.45)	3.77
מסלול אג"ח	580,327	557,394	567,559	2.59	2.17	2.57	2.08	1.55	1.68
מסלול הלכה (כללי ג')	353,235	238,459	264,647	3.97	1.95	3.70	4.01	1.16	3.20
מסלול יעד לפרישה 2020	1,241,062	1,038,922	1,109,991	3.15	2.61	3.55	2.86	2.16	3.06
מסלול יעד לפרישה 2025	1,203,559	834,135	936,477	4.10	2.32	3.70	4.19	1.73	3.25
מסלול יעד לפרישה 2030	1,516,007	1,024,763	1,152,738	4.92	2.53	4.36	5.35	1.99	4.14
מסלול יעד לפרישה 2035	2,133,943	1,415,207	1,588,278	5.59	2.24	4.52	6.29	1.56	4.33
מסלול יעד לפרישה 2040	2,539,872	1,596,411	1,813,518	6.28	2.24	4.91	7.27	1.51	4.84
מסלול יעד לפרישה 2045	2,324,622	1,345,899	1,570,506	6.26	1.91	4.54	7.24	1.05	4.31
מסלול יעד לפרישה 2050	1,753,793	870,329	1,070,768	6.26	1.75	4.31	7.24	0.81	3.97
מסלול יעד לפרישה 2055	1,158,136	438,145	591,961	6.25	1.73	4.24	7.21	0.79	3.85
מסלול יעד לפרישה 2060 ²	547,568	108,138	185,186	6.24	4.11	6.55	7.17	4.26	7.21
סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים	90,837,626	77,081,070	80,484,096						
	6,390,896	5,966,559	6,188,176	3.04	3.38	1.72	3.90	3.25	0.42
	382,409	398,887	390,384	3.76	3.60	3.71	3.69	3.66	1.53
סה"כ	97,610,931	83,446,516	87,062,656						

1 מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
2 המסלול החל את פעולתו בסוף חודש ינואר, 2016. התשואה בשנת 2016 מתייחסת לחודשים פברואר - דצמבר.

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-5.7%, לעומת גידול של כ-4.2% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", ירד מספר העמיתים הלא פעילים בקרן ביחס לסוף שנת 2016. (כ-103 אלף עמיתים עמיתים ניידו את כספם בתקופת הדיווח, במסגרת הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות").

מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-14.0% לעומת גידול של כ-13.2% בתקופה המקבילה אשתקד.

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

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-15.2% מסך של כ-68.9 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-79.4 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-9.6%. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים קטנו בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.4% מסך של כ-11.7 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-10.9 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-12.2%. הירידה בנכסים המנוהלים עבור עמיתים לא פעילים, מוסברת מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות". הגידול בתקופת הדוח בסך הנכסים המנוהלים בקרן נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת ניד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניד יוצא בסך של כ-6.3 מיליארד ש"ח וכן מהכנסות מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-4.3 מיליארד ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-7.6 מיליארד ש"ח לעומת כ-6.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-12.2% בתקופת הדוח לעומת גידול בשיעור של כ-15.8% בתקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן ומגידול במספר העמיתים הפעילים.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים בסך של כ-1,065 מיליון ש"ח לעומת כ-927 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בשיעור של כ-15.0% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע ממשכית כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשכית כספי תגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשכיות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופה הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-2,971 מיליון ש"ח, לעומת כ-1,649 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-80.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים פעילים בקרן את היתרה הלא פעילה שהייתה להם בקרן פנסיה חדשה אחרת. הניוד האמור מהווה כ-37% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-2,874 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-693 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-314.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת וכן מקיצור ימי השימור הפוטנציאליים בבקשת פידיון מהקרן. הניוד האמור מהווה כ-53% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה (לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה) בסך של כ-405 מיליון ש"ח לעומת כ-335 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-20.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במספר הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות של הקרן לסך של כ-4,294 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,436 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וכ-3,087 בשנת 2016. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים (הפעילים והלא פעילים) דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-323 מיליון ש"ח וכן דמי ניהול ממקבלי הקצבה בסך של כ-24 מיליון ש"ח, לעומת דמי ניהול מעמיתים בסך של כ-321 מיליון ש"ח וממקבלי קצבה בסך של כ-21 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בסך דמי הניהול בתקופת הדוח בשיעור של כ-2.0% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, מושפע מגידול בנכסי הקרן ובהפקדות לקרן מהצד השני ומהמשך הירידה בשיעור דמי הניהול לאור התחרות בענף מהצד השני.

• השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי

בתקופת הדוח הסתכם העודף האקטוארי לשיעור של כ-0.52% לעומת גרעון בשיעור של כ-0.47% בתקופה מקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.61% בשנת 2016. לפרטים נוספים ראה ביאור 3.3 בדוחות הכספיים של הקרן. הגורם העיקרי למעבר מגרעון דמוגרפי לעודף דמוגרפי נובע מהרפורמה לגבי אופן הקצאת האג"ח המיועדות. ראה באור 7 בדוחות הכספיים של מבטחים החדשה.

מבטחים החדשה פלוס

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2016 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2016	2017		2016	2017	
אחוזים			אלפי ש"ח			
(0.95)	(0.95)	--	--	--	--	מסלול כללי:
3.08	2.42	2.84	170,144	167,527	174,569	מסלול יעד לפרישה 2020
4.63	3.63	3.60	133,848	128,687	152,727	מסלול יעד לפרישה 2025
6.21	4.76	4.78	162,915	153,570	191,751	מסלול יעד לפרישה 2030
5.97	4.06	5.65	221,635	208,674	266,352	מסלול יעד לפרישה 2035
6.85	4.52	6.61	236,669	218,498	295,730	מסלול יעד לפרישה 2040
6.97	4.66	6.57	150,724	133,499	197,002	מסלול יעד לפרישה 2045
6.92	4.60	6.46	70,831	61,838	91,779	מסלול יעד לפרישה 2050
6.87	4.57	6.51	21,744	18,035	32,249	מסלול יעד לפרישה 2055
6.93	4.69	6.40	5,747	4,449	9,724	מסלול יעד לפרישה 2060
0.97	3.56	2.86	84,452	79,990	99,687	תיק השקעות לפנסיונרים
			1,258,709	1,174,767	1,511,570	סה"כ

השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-12.6% לעומת גידול בשיעור של כ-15.6% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-14.6% לעומת גידול בשיעור של כ-21.5% בתקופה המקבילה אשתקד. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה.

השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו בגין העמיתים הפעילים ולא פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-20.3% מסך של כ-1,174.9 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-1,413.7 מיליון ש"ח בסופה, לעומת גידול בשיעור של כ-16.9% בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-201.9 מיליון ש"ח וכן מרווח נטו מהשקעות הקרן לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-60.2 מיליון ש"ח.

¹ כאמור לעיל המסלול הכללי נסגר, ונכסיו פוצלו ביום 1 באפריל, 2016 בין מסלולי יעד לפרישה השונים. התשואה בשנת 2016 מתייחסת לחודשים ינואר עד מרס.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-244.5 מיליון ש"ח לעומת כ-167.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-46.0% לעומת גידול בשיעור של כ-18.2% בתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול במספר העמיתים הפעילים, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-18.0 מיליון ש"ח לעומת כ-14.2 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-26.8% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת.

הניוד האמור מהווה כ-84% מסך הניוד הנכנס בתקופת הדוח. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-46.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-9.4 מיליון ש"ח שהועברו מהקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-392.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע ברובו מיישום הוראת שעה "איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות", שבמסגרת יישום הוראה זו, ניידו עמיתים לא פעילים בקרן את היתרה שלהם לקרן פנסיה חדשה אחרת. הניוד האמור מהווה כ-45% מסך הניוד היוצא בתקופת הדוח.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים לסך של כ-10.8 מיליון ש"ח לעומת כ-7.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-42.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-3.7 מיליון ש"ח לעומת כ-3.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-23.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מעליה במספר המבוטחים הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על הוצאות של הקרן לסך של כ-60.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-30.4 מיליון ש"ח בשנת 2016. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• **השינוי בדמי הניהול**

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים וממקבלי הקצבה דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-7.7 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-36.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע מגידול בהיקף ההפקדות של העמיתים לקרן ולעומת ירידה של שיעור דמי הניהול הנגבים מהפקדות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף (גרעון) אקטוארי**

בתקופת הדוח הסתכם הגרעון האקטוארי בשיעור של כ-0.31%, לעומת גרעון בשיעור של כ-0.34% בתקופה המקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.35% בשנת 2016, לפרטים נוספים ראה ביאור 33. בדוחות הכספיים של הקרן.

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

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2016 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2017	2016		2017	2016	
אחוזים			אלפי ש"ח			
6.53	4.92	4.56	166,503	127,932	290,583	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני עד 50
3.95	2.18	4.36	3,434,251	3,380,326	3,527,770	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60
3.90	3.28	3.13	187,794	172,857	269,573	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה
(0.18)	(0.03)	3.28	1,991	2,244	3,479	מנרה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול הלכה
2.32	1.98	2.86	1,158,074	1,143,171	1,133,649	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח עד 10% מניות
0.13	0.12	0.15	73,208	71,774	64,006	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים שקלי טווח קצר
0.86	1.50	2.25	153,184	154,423	136,865	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלת ישראל
5.39	1.54	4.90	29,590	27,105	36,195	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
4.21	2.13	5.75	316,702	298,868	377,043	מור מנורה מבטחים לבני עד 50
7.16	5.78	4.78	4,743	3,744	8,610	מור מנורה מבטחים לבני 50-60
3.36	2.49	3.89	18,658	18,268	19,847	מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה
4.81	0.96	7.40	37,789	35,891	43,587	מור מנורה מבטחים מסלול מניות
3.21	1.98	3.97	792,012	761,879	884,340	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
4.06	2.57	5.04	234,724	229,763	353,139	מנורה מבטחים אמיר כללי
3.98	1.59	5.91	631,413	618,135	666,227	רשף לבני עד 50
6.03	4.62	4.79	8,805	9,684	10,516	רשף לבני 50-60
3.81	3.02	4.00	10,073	8,635	10,473	רשף לבני 60 ומעלה
4.19	1.74	5.86	1,355,597	1,338,281	1,395,687	הילה לבני עד 50
6.46	5.03	4.77	28,227	27,293	28,719	הילה לבני 50-60
3.90	3.12	4.04	38,922	39,138	42,570	הילה לבני 60 ומעלה
--	--	3.69	--	--	332,762	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) - מסלול כללי
--	--	0.00	--	--	1,474	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) - מסלול שקלי
			8,682,260	8,469,411	9,637,114	יתרה לסוף תקופה

¹ כאמור לעיל, התשואות מוצגות מתחילת השנה.

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים), בשיעור של כ-0.2% לעומת גידול של כ-3.5% בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע ממשיכת כספים בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים נמוכים), תשע"ו-2016 (להלן - "תקנות משיכת כספים קטנים").

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

הנכסים ליום 30 בספטמבר, 2017 הסתכמו לסך של 9,637 מיליוני ש"ח לעומת 8,682 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2016 גידול של כ-955 מיליון ש"ח (שיעור של כ-11.0%), השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - רכישת קופת האוניברסיטה בסך של 336 מיליוני ש"ח, צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-240 מיליוני ש"ח בתוספת רווחים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-366 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-334.0 מיליון ש"ח לעומת כ-350.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ-4.6% בתקופת הדוח לעומת תקופה קודמת.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-712.5 מיליון ש"ח לעומת כ-575.2 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-23.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-468.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-193.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-142.0% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע מהתחרות העזה הקיימת בתחום.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-338.1 מיליון ש"ח לעומת כ-301.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-12.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי תגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק מעמיתי הקופה. הגידול נובע ממשיכתה כספים בהתאם לתקנות משיכת כספים קטנים של חשבונות קטנים.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-364.3 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-128.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של כ-248.0 בשנת 2016. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים (בחלק מהקופות גם מהפקדות) בסך של כ-41.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-40.5 בתקופה המקבילה אשתקד.
הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-2.9% מושפע בעיקר מדמי הניהול בגין קופת האוניברסיטה מצד אחד, לעומת ירידה בשיעור דמי הניהול כתוצאה מהתחרות בענף מהצד השני.

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

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2016 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר - ספטמבר		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2016	2017		2016	2017	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
3.72	2.53	4.16	174,313	177,886	167,200	מבטחים מרכזית לפיצויים
3.69	2.00	4.80	34,620	34,277	36,039	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
2.44	2.07	2.80	131,642	132,945	129,029	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
1.03	1.68	2.67	52,787	53,990	47,393	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
3.11	1.92	3.86	220,317	218,871	281,584	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
0.89	1.52	2.49	397,683	396,551	393,924	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
3.00	1.94	3.77	68,304	57,317	75,456	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
			1,079,666	1,071,837	1,130,625	יתרה לסוף תקופה

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-1.0%, לעומת סוף שנה קודמת.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי הקופות הסתכמו ליום 30 בספטמבר, 2017 לסך של 1,130.6 מיליוני ש"ח לעומת 1,079.7 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2016; גידול בשיעור של כ-4.7%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-18.8 מיליוני ש"ח וכן רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-32.2 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות בתחום סך של כ-66.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-58.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-14.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

לחלק מהקופות לא ניתן להפקיד כספים, עיקר הגידול נובע מגידול בהפקדות בקופות מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה.

• **השינוי בסך העברות צבירה**

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות בתחום מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-5.6 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתחום בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-55.5% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לחלק מהקופות לא ניתן להעביר כספים מקופות אחרות. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו הקופות בתחום לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-18.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-16.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-13.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-38.2 מיליון ש"ח לעומת כ-44.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-14.4% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופה הדוח הסתכמו עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-32.2 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-15.9 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-17.5 מיליון ש"ח בשנת 2016. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• **השינוי בדמי הניהול**

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.2 בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-4.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ד. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום השתלמות

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2016 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016:

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - דצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 בספטמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2017	
אחוזים			אלפי ש"ח			
3.39	1.62	4.93	2,886,931	2,672,010	3,578,144	מנורה מבטחים השתלמות מסלול כללי
3.01	2.64	4.16	82,974	82,584	85,037	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרני
0.12	0.14	0.13	62,827	61,586	60,291	מנורה מבטחים השתלמות שקלי לטווח קצר
2.47	2.07	2.76	1,731,205	1,669,425	1,840,490	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 10% מניות
4.30	0.88	7.61	54,652	49,630	67,733	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
0.74	1.54	2.08	377,850	348,224	367,175	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלת ישראל
1.42	0.00	5.48	168	89	493	מנורה מבטחים השתלמות מסלול לטווח ארוך ¹
5.26	(1.01)	5.50	39,050	36,351	44,204	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
4.61	3.68	3.86	40,168	30,623	81,240	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 20% מניות
--	--	1.54	--	--	8,420	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי - כללי ²
--	--	1.28	--	--	1,573	מנורה מבטחים השתלמות פאסיבי - מדדי אג"ח עד 15% במדדי מניות ²
--	--	--	--	935	--	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי ³
			5,275,825	4,951,457	6,134,800	יתרה לסוף תקופה

¹ המסלול החל את פעילותו בחודש ספטמבר, 2016.

² המסלולים החלו את פעולתם בחודש מאי, 2017 התשואה מתייחסת לחודשים מאי-יוני 2017.

³ כאמור לעיל, הקופה נסגרה לקראת סוף שנת 2016.

השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-19.8%, לעומת גידול של כ-28.1% בתקופה המקבילה אשתקד. החברה משקיעה משאבים רבים בכדי להגדיל את מספר העמיתים בתחום זה.

השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר, 2017 הסתכמו לסך של 6,134.8 מיליוני ש"ח לעומת 5,275.8 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2016; גידול בשיעור של כ-16.3%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-668.9 מיליוני ש"ח וכן רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-190.1 מיליוני ש"ח.

השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו קרנות ההשתלמות מעמיתים סך של כ-842.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-652.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-29.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מצירוף עמיתים חדשים לקרנות ההשתלמות.

השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרנות ההשתלמות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-493.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-589.3 מיליון ש"ח שהועברו לקרנות ההשתלמות בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-16.2% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו קרנות ההשתלמות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-317.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-148.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-114.3% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-350.2 מיליון ש"ח לעומת כ-268.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-30.3% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-190.1 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ-54.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-102.8 מיליון ש"ח בשנת 2016. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-28.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-24.1 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-17.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מצד אחד מהגידול בנכסי הקרנות ומצד שני מירידה בשיעורי דמי הניהול.

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

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-2016 וליום 31 בדצמבר, 2016:

יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 בספטמבר		
	2016	2017	
אלפי ש"ח			
533,974	533,019	525,357	מנורה מבטחים יותר מסלול א'
65,435	64,808	64,926	מנורה מבטחים יותר מסלול ב'
3,662,021	3,659,554	3,670,534	מנורה מבטחים יותר מסלול ג'
97,001	98,538	90,589	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע
349,050	349,470	343,795	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין
4,707,481	4,705,389	4,695,201	יתרה לסוף תקופה

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-5.3% לעומת קיטון בשיעור של כ-3.1% בתקופה המקבילה אשתקד. המסלולים מבטיחי התשואה סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, ולא ניתן להעביר אליהם צבירה מגופים מוסדיים אחרים. בעת פטירה של עמית, עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה קופה - אשר מהווה חלק מתחום הגמל. עמית רשאי להפקיד למסלול מבטיח התשואה עד הגיעו לגיל הפרישה הנקוב בתקנון הקופה. עיקר הקיטון במספר חשבונות העמיתים הפעילים נובע מפטירה או מהגעה לגיל הפרישה הנקוב בתקנון ועיקר הקיטון במספר חשבונות הלא פעילים נובע מפטירת עמיתים.

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 30 בספטמבר, 2017 הסתכמו לסך של כ-4,695.2 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,707.5 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2016; קיטון בשיעור של כ-0.3%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הקיטון בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-184.1 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-171.8 מיליוני ש"ח. כאמור, בעת פטירת העמית עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה הקופה - אשר מהווה חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה מעמיתים סך של כ-7.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-8.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-11.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בדמי הגמולים נובע מכך שהמסלולים סגורים להצטרפות עמיתים חדשים, מספר העמיתים המפקידים במסלולים יורד לאורך השנים, הן בשל הגיעם לגיל הפרישה הנקוב בתקנון והן בשל פטירתם.

• **השינוי בסך העברות צבירה**

העברות צבירה ממסלולים מבטיחי תשואה - בתקופת הדוח הועברו מהמסלולים מבטיחי תשואה סך של כ-141.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-107.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-31.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. לא ניתן להעביר למסלולים מבטיחי התשואה צבירות קיימות. ההעברות היוצאות מתבצעות בעיקר בגין כספים של עמיתים שנפטרו - הכספים מועברים למסלולים שאינם מבטיחי תשואה באותה הקופה - שמהווים חלק מקופות הגמל לחסכון ואישיות לפיצויים.

• **השינוי בסך פדיונות העמיתים**

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-50.5 מיליון ש"ח לעומת כ-47.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-5.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• **השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה**

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-171.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-162.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-203.1 מיליון ש"ח בשנת 2016. עיקר השינוי מושפע מהשינויים במדד המחירים לצרכן.

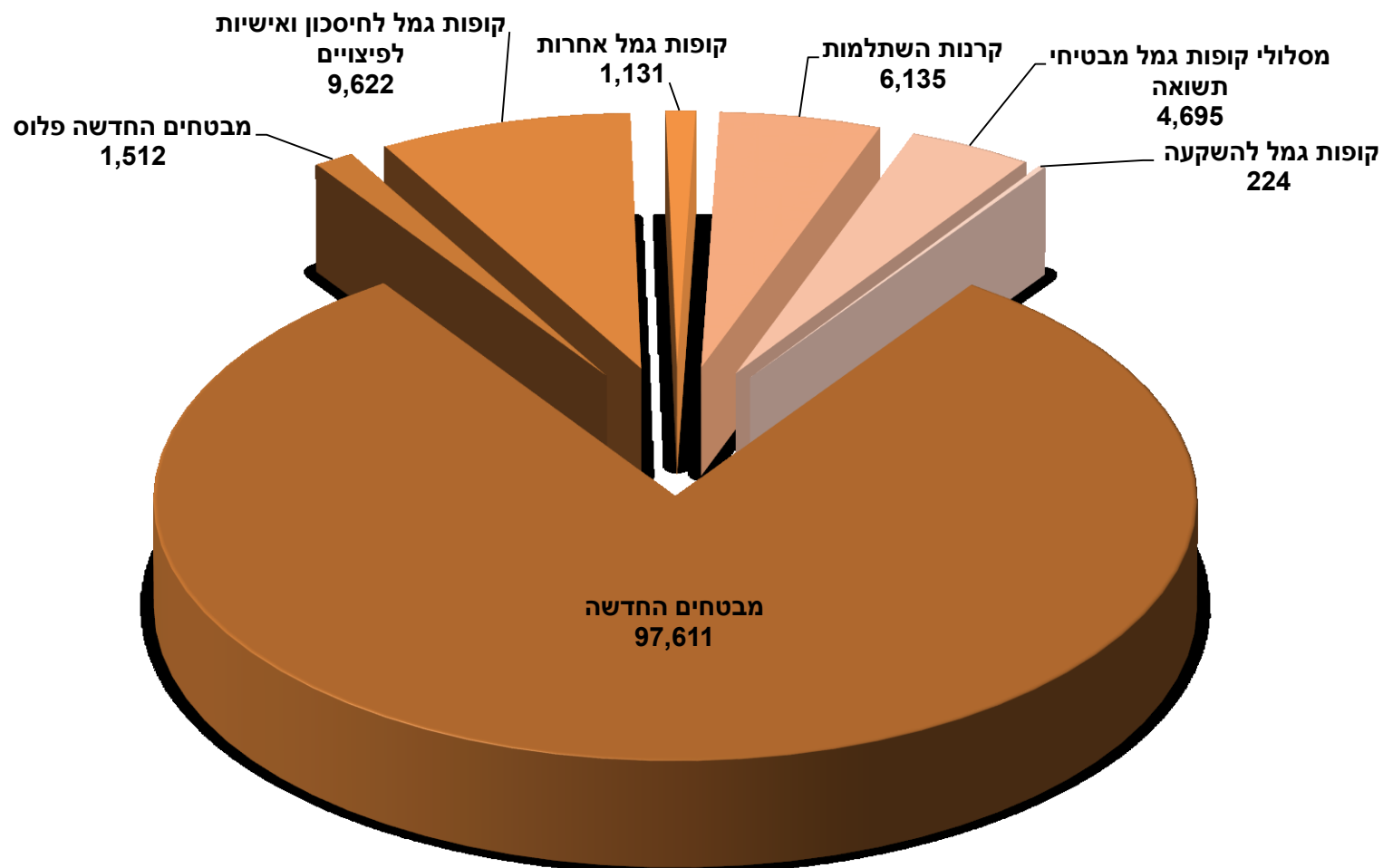
ו. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום קופות גמל להשקעה

- להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק לימים 30 בספטמבר, 2017 ו- 31 בדצמבר, 2016 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ובשנת 2016:

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר - ספטמבר 2017	נובמבר - דצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 בספטמבר 2017	
אחוזים		אלפי ש"ח		
0.80	4.90	17,098	79,054	חסכון טופ כללי
0.11	2.55	1,823	6,453	חסכון טופ אג"ח
0.03	3.32	1,601	7,223	חסכון טופ פאסיבי - מדדי מניות
0.25	2.96	4,474	12,829	חסכון טוב פאסיבי - מדדי אג"ח עד 25% במדדי מניות
(0.02)	0.09	722	1,619	חסכון טופ שיקלי טווח קצר
(0.20)	2.95	197	1,785	חסכון טופ מסלול הלכה
--	3.21	--	13,814	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד מסלול הלכה
--	3.20	--	69,123	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מועט
--	4.16	--	19,273	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון בינוני
--	6.71	--	13,280	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד - מסלול חוסכים המעדיפים סיכון מוגבר
		25,915	224,453	סה"כ

פעילות הקופות בתחום החלה בחודשים נובמבר, 2016 וינואר, 2017 ולכן לא הוצגו הסברים לשינויים ביחס לתקופות קודמות.

היקף נכסים מנוהלים - כ-120,945 מיליון ש"ח



החברה המנהלת

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

א. הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016 2017	
	אלפי ש"ח	
552,257	407,170	457,622
(302,555)	(218,702)	(275,990)
400,014	294,479	343,021
(194,190)	(141,847)	(176,898)
455,526	341,100	347,755
9,310	6,256	9,598
(5,610)	(3,627)	(5,257)
10,906	7,951	10,266
(4,047)	(2,913)	(4,136)
10,559	7,667	10,471
466,085	348,767	358,226
(69,769)	(55,121)	(48,869)
396,316	293,646	309,357

מבטחים החדשה:

הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן
סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה

מבטחים החדשה פלוס:

הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן
הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבוטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרן
סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים

סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

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

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

החברה גבתה בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2017
אחוזים					

2.71 2.78 2.38 6.00 6.00 6.00

0.24 0.24 0.22 0.50 0.50 0.50

- - - - - -

0.50 0.50 0.50 0.50 0.50 0.50

1.59 1.68 1.70 4.00 4.00 4.00

0.45 0.45 0.43 0.50 0.50 0.50

0.62 0.62 0.60 1.05 1.05 1.05

מבטחים החדשה¹:

מדמי הגמולים²

מנכסי הקרן בגין מבטחים פעילים ומוקפאים

מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים

מנכסי הקרן בגין פנסיונרים

מבטחים החדשה פלוס:

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר, 2006

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-12.4% לנוכח הגידול בהיקף גביית דמי הגמולים בקרן. ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של "מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-16.5% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו ומעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

לנוכח התחרות בשוק החסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט, החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבטחי קרנות הפנסיה. סכום ההחזרים הכולל בתקופת הדוח, כולל החזרים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרנות הפנסיה, החזרים ששימשו לרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבטחי הקרנות, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשינויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו בכ-511,150 אלפי ש"ח, לעומת כ-422,210 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

² בנוסף, החברה מקצה חלק מדמי הניהול לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים. בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016, החזיר דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים היוו 0.61%-0.78% ו-0.73% מדמי הגמולים, בהתאמה.

מגזר הגמל:

החברה גבתה בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016 דמי ניהול בסכומים שלהלן:

ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016	2017
	אלפי ש"ח	

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

35,060	26,463	26,400	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,251	909	1,135	מור מנורה מבטחים
6,095	4,617	4,665	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
1,944	1,491	1,530	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
3,046	2,591	1,900	רשף קופת גמל לתגמולים
3,075	2,390	2,191	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
7	7	--	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי ¹
1,157	880	858	מבטחים מרכזית לפיצויים
1,394	1,055	954	מנורה מרכזית לפיצויים
2,012	1,497	1,541	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
967	765	1,014	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
32,883	24,094	28,295	מנורה מבטחים השתלמות
13	12	--	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי ²
3	--	282	חסכון טופ ³
--	--	80	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד ⁴
--	--	1,540	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) ⁵
88,907	66,771	72,385	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1,742	1,302	1,557	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
835	630	643	מור מנורה מבטחים
122	90	80	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
29	22	31	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
-	--	9	חסכון טופ ⁶
2,728	2,044	2,320	סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים
91,635	68,815	74,705	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-6.2%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-13.5%.

הגידול בהכנסות מדמי ניהול מצבירה נובע מהגידול בהיקף הנכסים המנוהל על ידי החברה שחל כתוצאה מצבירה חיובית נטו בקופות הגמל וכן מעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

¹ הקופות נסגרו במהלך שנת 2016.

² הקופה החלה לפעול בחודש נובמבר, 2016.

³ הקופה החלה לפעול בחודש ינואר, 2017, דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים.

⁴ כאמור לעיל, הסכומים מוצגים מתחילת השנה.

החברה גבתה בתקופות ינואר - ספטמבר 2017 ו-2016 ובשנת 2016 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים			
ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2017	ינואר - דצמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2016	ינואר - ספטמבר 2017	
אחוזים						
						דמי ניהול מצבירה:
0.71	0.73	0.66	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
0.37	0.37	0.37	1.05	1.05	1.05	מור מנורה מבטחים
0.82	0.85	0.74	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.83	0.85	0.70	1.05	1.05	1.05	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.46	0.53	0.38	1.05	1.05	1.05	רשף קופת גמל לתגמולים
0.20	0.19	0.20	1.05	1.05	1.05	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
0.32	0.32	--	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי ¹
0.65	0.65	0.67	2.00	2.00	2.00	מבטחים מרכזית לפיצויים
0.62	0.62	0.59	2.00	2.00	2.00	מנורה מרכזית לפיצויים
						מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה
0.33	0.33	0.32	2.00	2.00	2.00	תקציבית
						מבטחים- קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
1.72	1.87	1.86	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים השתלמות
0.70	0.71	0.66	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי ¹
0.39	0.38	--	2.00	2.00	2.00	חסכון טופ
0.62	--	0.56	1.05	--	1.05	מנורה מבטחים חסכון לכל ילד ²
--	--	--	--	--	0.23	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) ³
--	--	0.50	--	--	1.05	
						דמי ניהול מדמי הגמולים:
0.61	0.60	0.82	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	מור מנורה מבטחים
0.31	0.28	0.37	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.28	0.36	0.10	4.00	4.00	4.00	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
-	--	0.01	4.00	--	4.00	חסכון טופ
--	--	-	--	--	4.00	קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב 1965 (בע"מ) ³

¹ הקופות נסגרו במהלך שנת 2016.

² דמי הניהול משולמים על ידי המוסד לביטוח לאומי ואינם יורדים מכספי העמיתים.

³ כאמור לעיל, האחוזים מוצגים מתחילת השנה.

ב. תוצאות החברה המנהלת

• רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הרווח הסתכם לסך של כ-191.0 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-179.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. (לפרוט נוסף ראה פרק המתייחס לתוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לעיל).

• הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-499.2 מיליון ש"ח, לעומת כ-474.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-24.4 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופה לתקופה המקבילה אשתקד הינם כדלהלן: גידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח וכן גידול בהוצאות הנהלה וכלליות של החברה בסך של כ-5.7 מיליון ש"ח. ובנוסף גידול ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-9.2 מיליון ש"ח.

• רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-128.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-126.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים המשפיעים על הירידה ברווח בתקופת הדוח ביחס לתקופה מקבילה אשתקד הינם כדלהלן: עליה ברווחים מהשקעות בסך של כ-11.3 מיליון ש"ח (בעיקר מעלייה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה), מגידול בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח; מעליה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות ההשתלמות בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח ומנגד, מגידול בהוצאות של כ-24.4 מיליון ש"ח.

• הוצאות מס

החברה מוגדרת כ"מוסד כספי" לפי חוק מס ערך מוסף, ולכן על הכנסותיה חל מס חברות ומס רווח. שיעור מס החברות שחל בתקופת הדוח הינו 24.0%. החל מחודש אוקטובר, 2015 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים עומד על 17% ומס הרווח עומד על 17% מהרווח שהופק. שיעור המס הכולל המשוקלל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2017 הינו 35.04%. בחודש דצמבר, 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016. אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת חקיקה זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל-24% החל מחודש ינואר, 2017 ולשיעור של 23% החל מחודש ינואר, 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור לעיל, שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מחודש ינואר, 2018 על 34.19%.

• רווח נקי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-82.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-81.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופת הדוח הסתכם בכ-108.7 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-108.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-9.5 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד, מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-4.3 מיליון ש"ח וגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-4.2 מיליון ש"ח. ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ד. תוצאות מגזר ניהול קופות גמל

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופת הדוח הסתכם בכ-6.3 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-7.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-4.4 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומנגד, מגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח (בעיקר מגידול במערך השיווק של החברה) וכן מגידול של כ-2.3 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות.

ה. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בתקופת הדוח הסתכם בכ-13.0 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-10.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין תשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, וכאשר המדד בפועל נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות ממועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי המסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, עשוי להיווצר פער שבשנים מסוימות יניב לחברה מנהלת רווח ובשנים אחרות הפסד. סך ההשפעה של המדד בתקופת הדוח הינה הפסד בסך של כ-1.9 מיליון ש"ח. (בתקופה המקבילה אשתקד רווח של כ-0.03 מיליון ש"ח). לפירוט נוסף ראה באור 9 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ו. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 בספטמבר, 2017 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של כ-382.7 מיליון ש"ח. על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (ה) מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012 ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח יהיה לפחות הסכום המצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א) ו-(ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות האמורות, אך לא פחות מ-10 מיליון ש"ח. נכון לימים 30 בספטמבר, 2017 ו-31 בדצמבר, 2016 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 178,906 אלפי ש"ח ו-158,949 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-382,699 אלפי ש"ח ו-314,895 אלפי ש"ח, בהתאמה. להרחבה, ראה באור 8 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 21 בנובמבר, 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 27 בנובמבר, 2017.

ז. התחייבויות תלויות

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

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על הדיווח הכספי.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שפורסמו במהלך החודשים האחרונים תומכים בהערכה שהמשק הישראלי ממשיך לצמוח בקצב שתואם את פוטנציאל הצמיחה שלו וזאת לאחר האטה מסויימת במחצית הראשונה של שנת 2017.

על רקע התמתנות מסוימת בקצב הגידול של הצריכה הפרטית, לאחר כשנתיים שבהן הצריכה הפרטית במשק הישראלי צמחה בקצב חריג, הצמיחה במחצית הראשונה של שנת 2017 עמדה על שיעור של כ- 2.1% בלבד (לעומת צפי לצמיחה בשיעור של למעלה מ- 3%).

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו במהלך החודשים האחרונים, דוגמת מדד מנהלי הרכש בתעשייה, מדד אמון הצרכנים והמדד המשולב למצב המשק כמו גם חוזקו של שוק התעסוקה בישראל המתאפיין בשיעור אבטלה נמוך ובעליית שכר, הריבית הנמוכה והעלייה בערכם של הנכסים הפיננסיים, ריביות נמוכות וכו' תומכים בהערכה שבמהלך המחצית השניה של שנת 2017 המשק הישראלי יצמח בשיעור של כ- 4%, כך ששיעור הצמיחה של המשק הישראלי לשנת 2017 תעמוד על כ- 3.1%.

בשוק העבודה נמשכת תמונה חיובית מאוד של גידול בתעסוקה ובשכר כאשר האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור מנוכה עונתיות של כ- 4.1% בסוף חודש אוגוסט, 2017. התבססות הצמיחה ממשיכה לבוא לידי ביטוי בשוק העבודה, כאשר חלה עליה בשיעור ההשתתפות ובשיעור התעסוקה, כאשר שיעור המשרות הפנויות מוסיף להיות גבוה, ונמשכת האצה בקצב עליית השכר. שיעור האבטלה הינו נמוך מאוד, הן בראיה היסטורית והן בהשוואה בינלאומית.

הקצב השנתי של האינפלציה נותר נמוך מאוד, וב- 12 החודשים שהסתיימו בחודש ספטמבר, 2017 הוא הגיע לשיעור של כ- 0.1%, וזאת על אף המדיניות המוניטרית המרחיבה, עליית האינפלציה בעולם ועליית השכר במשק, כאשר התגברות התחרות במשק והשפעת הייסוף החד שחל בשער החליפין מעכבים את חזרת האינפלציה ליעד. הייסוף הביא גם לירידה חדה יחסית בציפיות לאינפלציה לטווחים הקצרים כאשר גם בציפיות לטווחים הבינוניים והארוכים חלה ירידה מסוימת, אך הציפיות לאינפלציה לטווחים הבינוניים מעוגנות בתוך יעד האינפלציה, והציפיות לטווחים הארוכים נעות סביב מרכזו.

רמת הריבית הנומינלית, אשר נקבעת על ידי בנק ישראל, ממשיכה להיות ברמת שפל היסטורי של 0.1%, כאשר הצפי הוא שבנק ישראל לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

נתוני שוק הדיור ממשיכים להצביע על ביקושים מתונים ועל האטה בפעילות, אך מחירי הדירות מוסיפים לעלות ברמה מתונה יחסית. היקף העסקאות ממשיך להיות ממותן. בחודשים האחרונים התייצב קצב נטילת המשכנתאות לאחר ירידה מתמשכת, תוך ירידה מתונה בריבית על המשכנתאות.

תמונת הפעילות הכלכלית העולמית משתפרת, והסחר העולמי צומח בקצב נאה. קרן המטבע העלתה את תחזית הצמיחה לכל המשקים העיקריים ולסחר העולמי, אך ציינה כי בעוד הסיכונים לסטייה מהתחזית בטווח הקצר מאוזנים, הסיכונים לטווח הבינוני הם להרעה בצמיחה, בדגש על הסיכונים הפיננסיים

והגיאופוליטיים. האינפלציה ברוב המשקים העיקריים עדיין נמוכה מהיעד. בארה"ב מסתמן המשך למגמה החיובית של הפעילות הכלכלית ברבעון השלישי, למרות השיבושים לפעילות, הזמניים וכנראה מוגבלים בהיקפם, כתוצאה מפגעי מזג האוויר. הממשל הציג פירוט לגבי תכנית הפחתת המיסים אך עדיין ישנה אי וודאות לגבי המתכונת והמועד בה תמומש. ה-Fed הודיע שיחל החודש את התכנית לצמצום המאזן וההערכות הן שהריבית תעלה פעם נוספת בדצמבר. באירופה ממשיכה הצמיחה להתבסס והשיפור מקיף הן את מדינות הליבה והן את הפריפריה; בשלב זה ההתפתחויות הפוליטיות בספרד (אי וודאות סביב היפרדות קטלוניה מספרד) אינן מערערות את היציבות. ההערכות הן שכשה-ECB יאריך את תכנית רכישות האג"ח, הוא יודיע על צמצום מדורג בהיקפה. ביפן תוקן כלפי מטה נתון הצמיחה ברבעון השני אך הוא עדיין גבוה משמעותית מקצב הצמיחה הפוטנציאלי, והמומנטום החיובי ככל הנראה נמשך ברבעון השלישי. בסין חלה האטה קלה בצמיחה ברבעון השלישי.

שוקי האג"ח והמניות

תשעת החודשים הראשונים של שנת 2017, היטיבו עם מרבית שווקי המניות ברחבי העולם (מדד MSCI World עלה בשיעור של כ- 14.4% במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2017), כאשר בלטו במיוחד מניות השווקים המתעוררים (מדד MSCI EM עלה בכ- 25.5% במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2017).

בסיכום תשעת החודשים הראשונים של שנת 2017, ירד מדד ת"א 35 בשיעור של כ- 3.4%, כפועל יוצא מירידת מניות הפארמה, לעומת עליה בשיעור של כ- 15.9% במדד ת"א 90, כאשר בלטו לחיוב מדד חברות הביטוח שעלה בכ- 24.7% ומדד ת"א נדל"ן שעלה בכ- 19%. מדדי המניות האמריקאיים העיקריים (הדאו ג'ונס, הנאסד"ק וה- S&P 500) עלו בשיעור של כ- 13-21%, מדד הפוטסי האנגלי עלה בשיעור של כ- 3.2%, מדד הדאקס הגרמני עלה בכ- 11.7% ומדד הקאק הצרפתי עלה בכ- 9.6%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 2.9%, ומדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 1.9%. מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של כ- 5.3%, ומדד התל בונד 40 עלה בשיעור של כ- 3%. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2017, יוסף שער היציג של השקל מול הדולר בשיעור משמעותי של כ- 8.2%, על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 2.8%. במקביל, יתרות המט"ח של בנק ישראל חצו את רף ה- 100 מיליארד דולר לראשונה במהלך חודש ינואר, 2017.

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

בחודש ספטמבר, 2017 פרסמה הממונה חוזר שמתקן את החוזר שעניינו דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני. בהתאם לחוזר, הטבה בדמי ניהול תינתן למשך תקופה של 5 שנים, כאשר צומצמה האפשרות להעלות דמי ניהול במהלך תקופה זו לעומת המצב הקיים בחוזר הקיים, תוך שהוארך פרק הזמן שממועד הפסקת הפקדות בגין העמית ועד למועד הראשון שבו ניתן להעלות דמי ניהול ובוטלה האפשרות להעלות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי. הטבה בדמי ניהול אמורה לחול בגין מלוא יתרתו הצבורה של העמית בקרן הפנסיה, והטבה כספית יכולה להינתן רק על דרך של מתן הנחה בדמי ניהול. כמו כן מכתב התיקון נוסח חדש של מכתבים שיש לשלוח לעמית - הן לאחר מתן הנחה והן במסגרת הודעה על העלאת דמי ניהול. החוזר פוגע ביכולת החברה להעלות את דמי הניהול הנגבים מהעמיתים ועל כן עשוי לפגוע בהכנסות החברה.

אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש אוקטובר, 2017 פרסמה הממונה נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר בענין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. בהתאם לחוזר צפויה עלות הכיסוי הביטוחי לנכות לגדול בצורה משמעותית, עלות הכיסוי הביטוחי לשאירים צפויה לפחות במעט, ואילו במקדמי ההמרה לפנסית זקנה צפויים לחול שינויים לא מהותיים. בעקבות החוזר האמור יחול ככל הנראה שינוי בהוראות התקנון התקני של קרן הפנסיה לענין מסלולי הביטוח של קרנות הפנסיה. החוזר (והעלויות החדשות הנגזרות ממנו) ייכנס לתוקף ב-1 בינואר, 2018 ביחד עם הכניסה הצפויה לתוקף של התקנון החדש של "מבטחים החדשה", שהוגש לאישור הממונה בהתאם להוראותיה. לאחר שרפורמת האג"ח המיועדות (ראה ביאור 10.א. לדוח הכספי) כבר יושמה, ולאחר שהמקדמים החדשים ייכנסו לתוקף, קרנות הפנסיה המקיפות צפויות להיות מאוזנות, או קרובות מאד לאיזון אקטוארי.

ב. בחודש נובמבר, 2017 התפרסם חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל - הוראת שעה - תיקון, שנועד להוות הוראה משלימה להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (לפרטים אודותיה ראה ביאור 10.א. לדוח הכספי), אשר יצרה עודף אקטוארי חד פעמי משמעותי בקרנות פנסיה מקיפות בשל העלאת שיעור ההקצאה של אג"ח מיועדות למקבלי קצבה מ-30% ל-60%. החוזר מחייב להעביר כניוד המשך את העודף האמור בגין כל מי שהיה עמית בתום הרבעון השלישי של 2017 אך במועד חלוקת העודף האמור כבר נייד את כספיו לקרן פנסיה מקיפה אחרת, בהתאם להוראת הנייד אגב הצטרפות שעל פי חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל. אלמלא הוראת שעה זו, לא היו עמיתים שביצעו נייד לאחר תום הרבעון השלישי ולפני מועד חלוקת העודף האקטוארי זכאים לעודף זה - לא בקרן שאותה עזבו ולא בקרן החדשה שלהם.

ג. בחודש נובמבר, 2017 התפרסם חוזר אופן הפקדת כספים לקופת גמל, שאמור להחליף את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד-2014. במסגרת החוזר התווספה חובה על מעסיק לדווח לגוף מוסדי את מספר הטלפון הנייד של עובדיו, כאשר לגוף המוסדי יהיה מותר להשתמש במספר זה לצורך יישום החוזר האמור או הוראות אחרות של הממונה הניתנות ליישום באמצעות שימוש במספר טלפון נייד של עמית, בוטלה אפשרות מעסיק להפקיד לקופת גמל

באמצעות המחאה (אך נקבעו ביחס לאפשרות זו הוראות מעבר מדורגות עד לביטול האפשרות לשלם באמצעות המחאות בחודש ספטמבר, 2020), השתנה אופן משלוח הודעות לעמיתים על הפסקת הפקדות בגינם למשלוח באמצעות מסרון כברירת מחדל, ניתנה לעמיתים אפשרות לבקש מגוף מוסדי לתת לו עדכון שוטף על קליטת הפקדותיו באמצעות משלוח מסרון, נקבעו הוראות חדשות שמסדירות את ההתנהלות של גוף מוסדי מול מעסיקים, לרבות קביעת SLA לטיפול בפניות מעסיקים ועוד. כמו כן דוחה החוזר את מועד תחילת הדיווח בקובץ המבנה האחד המכונה ממשק מעסיקים למעסיקים של עד 20 עובדים לחודש פברואר, 2019, כאשר כבר מחודש פברואר, 2018 על מעסיקים אלו לדווח את כל המידע הנדרש בהתאם לחוזר האמור (שמעסיקים שאינם מחוייבים לדווח בממשק מעסיקים בד"כ אינם מדווחים אותו לגוף מוסדי), וכן לדווח לגוף מוסדי על הפסקת הפקדות והסיבה לכך. חלק מהוראות החוזר נכנס לתוקף מייד, בעוד שהוראות מסוימות יידחו למועדי תחילה עתידיים בשנים 2018 ו-2019. יישום החוזר צפוי לשפר משמעותית את היכולת של החברה לשמור על קשר דיגיטלי עם עמיתיה וליתן להם שירות באופן דיגיטלי, להגדיל את היעילות התפעולית ולהקטין את הוצאות הדיווח של החברה, אך מצד שני נדרשת השקעה משמעותית במיכון, כדי לעמוד בדרישות החדשות שנובעות מהחוזר.

ד. בחודש נובמבר, 2017 התפרסמה טיוטת תיקון לחוזר דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבטחים בגוף מוסדי, שבמסגרתו מוצע לשנות את אופן שליחת ברירת המחדל של דוח שנתי ממשלוח בדואר, למשלוח באמצעות דואר אלקטרוני, אלא אם בחר העמית לקבל את הדוח השנתי באמצעות הדואר או שלא היה ברשות הגוף המוסדי כתובת הדואר האלקטרוני של העמית. בנוסף מוצע להוסיף חובת משלוח מסרון לעמית סמוך לאחר משלוח הדוח השנתי על משלוח שכזה. כמו כן נקבעו הוראות מעבר ביחס למשלוח הדוחות בגין שנת 2017. טיוטה זו, ככל שתהפוך לחוזר, תשפר את יכולת שמירת הקשר הדיגיטלי עם הלקוחות, ותקטין בטווח הארוך את הוצאות הדיווח של החברה.

רמת-גן, 21 בנובמבר, 2017

גיא קריגר
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

21 בנובמבר, 2017

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ** (להלן - "**החברה המנהלת**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

21 בנובמבר, 2017

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2017 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	
2016	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

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

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

סך כל ההון

התחייבויות:

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

התחייבויות לעמיתי מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

סך כל הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

21 בנובמבר, 2017	ערן גריפל	גיא קריגר	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2016	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
466,085	113,103	124,193	348,767	358,226
91,635	23,302	25,220	68,815	73,221
-	-	-	-	-
226,053	74,859	43,545	179,672	190,989
5,784	1,462	2,032	4,394	4,806
789,557	212,726	194,990	601,648	627,242
143,428	33,996	36,087	107,875	116,667
275,237	66,489	68,630	199,352	205,087
710	(443)	177	348	1,281
6,184	1,547	1,474	4,639	4,410
203,071	72,932	30,721	162,635	171,785
628,630	174,521	137,089	474,849	499,230
160,927	38,205	57,901	126,799	128,012
57,643	13,868	20,909	45,463	45,144
103,284	24,337	36,992	81,336	82,868
201	17	(56)	(43)	(100)
72	7	(20)	(15)	(36)
129	10	(36)	(28)	(64)
103,413	24,347	36,956	81,308	82,804

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי
קופות הגמל מבטיחי תשואה

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות (הכנסות) מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה
מוגדרת

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
314,895	270,417	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)
82,868	82,868	-	-	-	רווח נקי
					הפסד כולל אחר:
					הפסד אקטוארי בגין תוכנית
(100)	(100)	-	-	-	להטבה מוגדרת
					הטבת מס המתייחסת לרכיבים של
(36)	(36)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(64)	(64)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר
82,804	82,804	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(15,000)	(15,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
382,699	338,221	26,550	17,590	338	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017 (בלתי מבוקר)
סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
346,482	302,004	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
81,336	81,336	-	-	-	רווח נקי
					הפסד כולל אחר:
					הפסד אקטוארי בגין תוכנית
(43)	(43)	-	-	-	להטבה מוגדרת
					הטבת מס המתייחסת לרכיבים של
(15)	(15)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(28)	(28)	-	-	-	סך הכל הפסד כולל אחר
81,308	81,308	-	-	-	סך הכל רווח כולל
(85,000)	(85,000)	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
342,790	298,312	26,550	17,590	338	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

יתרה ליום 1 ביולי, 2017 (בלתי מבוקר)

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

רווח נקי

הפסד כולל אחר:

הפסד אקטוארי בגין תוכנית

להטבה מוגדרת

הטבת מס המתייחסת לרכיבים של

הפסד כולל אחר

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

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

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

סך הכל הפסד כולל אחר

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

סך הכל רווח כולל

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017

(בלתי מבוקר)

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

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

יתרה ליום 1 ביולי, 2016 (בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	318,965	363,443
-----	--------	--------	---------	---------

רווח נקי

רווח כולל אחר:

רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה

מוגדרת

מסים על ההכנסה המתייחסים

לרכיבים של רווח כולל אחר

-	-	-	7	7
---	---	---	---	---

-	-	-	10	10
---	---	---	----	----

סך הכל רווח כולל אחר

-	-	-	24,347	24,347
---	---	---	--------	--------

סך הכל רווח כולל

-	-	-	(45,000)	(45,000)
---	---	---	----------	----------

דיבידנד לבעלי מניות החברה

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016

(בלתי מבוקר)

338	17,590	26,550	298,312	342,790
-----	--------	--------	---------	---------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

סה"כ	עודפים	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות	
346,482	302,004	26,550	17,590	338	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
103,284	103,284	-	-	-	רווח נקי
					רווח כולל אחר:
					רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
201	201	-	-	-	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
72	72	-	-	-	סך הכל רווח כולל אחר
129	129	-	-	-	סך הכל רווח כולל
103,413	103,413	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(135,000)	(135,000)	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016 (מבוקר)
314,895	270,417	26,550	17,590	338	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
282,494	77,691	40,658	226,682	242,115
(3,843)	(499)	(881)	(3,619)	(2,691)
(535)	(47)	(286)	(414)	(821)
-	-	-	-	193
(12,093)	69,746	(688)	21,338	37,148
-	-	6	-	6
(16,471)	69,200	(1,849)	17,305	33,835
(135,000)	(45,000)	-	(85,000)	(15,000)
(184,962)	(48,940)	(62,700)	(146,617)	(184,065)
(2,600)	-	-	(1,300)	-
(322,562)	(93,940)	(62,700)	(232,917)	(199,065)
(56,539)	52,951	(23,891)	11,070	76,885
98,582	56,701	142,819	98,582	42,043
42,043	109,652	118,928	109,652	118,928

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
נספח א

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

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

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה
משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי התשואה, נטו
פרעון התחייבות פיננסית

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף
התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2016	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח				
103,284	24,337	36,992	81,336	82,868
2,704	960	1,232	2,159	2,846
6,679	1,664	1,556	5,018	4,654
8	-	-	-	(32)
(3,360)	1,023	(8,341)	(3,345)	(16,377)
(217,113)	(72,891)	(34,346)	(171,827)	(169,043)
(49)	(89)	(41)	(45)	(281)
(5,257)	(2,989)	(855)	(4,386)	(5,436)
75	41	44	43	(329)
(25,316)	(1,388)	257	(16,393)	(16,083)
57,643	13,868	20,909	45,463	45,144
(3)	(38)	(15)	(7)	96
203,071	72,932	30,721	162,635	171,785
395	63	57	186	166
-	-	(829)	-	(829)
19,477	13,156	10,349	19,501	16,281
(6,849)	171	(1,009)	(2,089)	3,972
1,397	20,930	3,287	23,818	31,088
39,862	16,494	(4,000)	18,013	(22,697)
34,410	37,595	(1,722)	39,742	12,363
179,166	17,205	10,585	129,433	174,872
(51)	-	-	(51)	-
3,162	1,176	1,418	2,987	7,196
(56,954)	(15,778)	(16,964)	(46,266)	(51,465)
125,323	2,603	(4,961)	86,103	130,603
282,494	77,691	40,658	226,682	242,115
-	-	(203)	-	(203)
-	-	209	-	209
-	-	6	-	6

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
פחת רכוש קבוע
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים
שינוי בהוצאות רכישה נדחות
מסים על ההכנסה
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות
נכס בלתי מוחשי שהוכר בצירוף עסקים

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה ביתרת מנורה מבטחים ביטוח
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך התקופה:
ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
דיבידנד שהתקבל
מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

נספח ב' - צירוף עסקים (באור 4)

חייבים ויתרות חובה
זכאים ויתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. כללי

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

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים מאוחדים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים").

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

ב. מגזרי פעילות

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 5 להלן.

		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(8.22)	0.20	30 בספטמבר, 2017
(3.69)	0.00	30 בספטמבר, 2016
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
0.94	(0.50)	30 בספטמבר, 2017
(2.29)	0.40	30 בספטמבר, 2016
(1.46)	(0.30)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

באור 4: - צירופי עסקים

א. ביום 31 באוגוסט, 2017 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "חברה לניהול קופת גמל מפעלית ליד קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת תל - אביב (1965) בע"מ" (להלן - "חברת האוניברסיטה"), שהינה החברה המנהלת של "קופת התגמולים לעובדים האקדמאים של אוניברסיטת ת"א" (להלן - "קופת האוניברסיטה"), בהתאם להסכם שנחתם ביום 9 באפריל, 2017 (להלן - "ההסכם"). יצוין, כי בהתאם לחוזר 1-9-2016 בענין תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת, על חברת האוניברסיטה להעביר את ניהול קופת האוניברסיטה לחברה לא יאוחר משנה ממועד השלמת רכישת המניות כאמור. סך נכסי קופת האוניברסיטה ליום 31 באוגוסט, 2017 הסתכם בכ- 336 מיליוני ש"ח. בגין רכישת מניות חברת האוניברסיטה לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי קופת האוניברסיטה במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם.

בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה הזרימה החברה לחברת האוניברסיטה סך של - 10.25 מיליון ש"ח (כנגד מניה שהונפקה לחברה), על מנת שחברת האוניברסיטה תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנת חברת האוניברסיטה, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה. בד בבד עם השלמת העסקה החלו החברה וחברת האוניברסיטה בביצוע הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו תתמזג חברת האוניברסיטה לתוך החברה, באופן שהחברה תהפוך להיות החברה המנהלת של קופת האוניברסיטה (וקופת האוניברסיטה תתמזג לתוך קופת הגמל לחסכון "מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים"), וחברת האוניברסיטה תתחסל ללא פירוק. הליך שינוי מבני זה אושר על ידי דירקטוריון החברה ודירקטוריון חברת האוניברסיטה, והוא כפוף לקבלת אישור הממונה ורשם החברות. המיזוג צפוי להיות מושלם לצורכי מס ביום 31 בדצמבר, 2017.

ב. להלן שווי הוגן של הנכסים וההתחייבויות אשר זוהו בצירוף העסקים לחברה, בהתאם לאמור לעיל:

ליום 31 באוגוסט 2017	
בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	
829	נכסים:
203	נכסים בלתי מוחשיים
6	חייבים ויתרות חובה
1,038	מזומנים ושווי מזומנים
283	התחייבויות:
209	עתודה למס
492	זכאים ויתרות זכות

ג. לצורך בחינת הנכסים הבלתי מוחשיים, החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי.

ההנחה העיקרית ששימשה לצורך בחינת שווי הנכסים הבלתי מוחשיים:

שיעור ריבית ההיוון לאחר מס - 15.5%.

תוצאות צירוף העסקים מוצגות בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח הכולל בניכוי עלויות שנבעו מצירוף העסקים.

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.
2. ניהול קופות גמל.
3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
358,226	-	-	358,226
73,221	-	73,221	-
190,989	188,554	560	1,875
4,806	-	4,760	46
627,242	188,554	78,541	360,147
116,667	-	23,014	93,653
205,087	3,747	44,662	156,678
1,281	-	174	1,107
4,410	-	4,410	-
171,785	171,785	-	-
499,230	175,532	72,260	251,438
128,012	13,022	6,281	108,709
(100)	-	(15)	(85)
127,912	13,022	6,266	108,624

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,
2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
348,767	-	-	348,767
68,815	-	68,815	-
179,672	177,903	390	1,379
4,394	-	4,125	269
601,648	177,903	73,330	350,415
107,875	-	18,416	89,459
199,352	4,575	42,389	152,388
348	-	191	157
4,639	-	4,639	-
162,635	162,635	-	-
474,849	167,210	65,635	242,004
126,799	10,693	7,695	108,411
(43)	-	(14)	(29)
126,756	10,693	7,681	108,382

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

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,
2017

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
124,193	-	-	124,193
25,220	-	25,220	-
43,545	42,708	192	645
2,032	-	2,010	22
194,990	42,708	27,422	124,860
36,087	-	8,075	28,012
68,630	1,216	14,433	52,981
177	-	57	120
1,474	-	1,474	-
30,721	30,721	-	-
137,089	31,937	24,039	81,113
57,901	10,771	3,383	43,747
(56)	-	(10)	(46)
57,845	10,771	3,373	43,701

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול קופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל
מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,
2016

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

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה
רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
466,085	-	-	466,085
91,635	-	91,635	-
226,053	223,822	513	1,718
5,784	-	5,500	284
789,557	223,822	97,648	468,087
143,428	-	26,026	117,402
275,237	5,948	56,029	213,260
710	-	407	303
6,184	-	6,184	-
203,071	203,071	-	-
628,630	209,019	88,646	330,965
160,927	14,803	9,002	137,122
201	-	80	121
161,128	14,803	9,082	137,243

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל

מבטיחי תשואה

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

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

נכסי חוב שאינם סחירים:

ליום 31 בדצמבר, 2016		ליום 30 בספטמבר, 2016		ליום 30 בספטמבר, 2017	
שווי הוגן ¹	ערך בספרים	שווי הוגן ¹	ערך בספרים	שווי הוגן ¹	ערך בספרים
	מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
5,837,171	4,651,307	5,781,054	4,541,406	5,756,917	4,532,972

שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

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

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

¹ מחושב בהתאם ללוח הסיילוקין של נייר הערך, לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים.

באור 6: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

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

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 30 בספטמבר, 2016			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
190,766	998	-	191,764
697	-	-	697
43,127	4,428	25,641	73,196
234,590	5,426	25,641	265,657

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2016			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			
186,268	317	-	186,585
700	-	-	700
47,950	52	25,049	73,051
234,918	369	25,049	260,336

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

מניות

אחרות

סך הכל השקעות פיננסיות

באור 6: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

השקעות פיננסיות אחרות			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2016	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
28,345	28,345	25,049	יתרה לתחילת התקופה
622	738	(3,491)	סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו
316	316	147	ברווח והפסד
(4,234)	(3,758)	(5,064)	רכישות
25,049	25,641	16,641	מכירות
			יתרה לסוף התקופה
			סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שלא מומשו
			ושהוכרו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים
1,312	1,376	(2,669)	נכון לסוף התקופה

ג. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

באור 7: - מסים על ההכנסה

א. בחודש דצמבר, 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו- 2018, התשע"ז-2016. אשר נכנס לתוקפו ביום 1 בינואר, 2017. במסגרת חקיקה זאת, אושרה, בין היתר, הורדת מס חברות משיעור של 25% ל- 24% החל מחודש ינואר, 2017 ולשיעור של 23% החל מחודש ינואר, 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור לעיל, שיעור המס הכולל שיחול על מוסדות כספיים, ובכלל זה החברה, בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מחודש ינואר, 2018 על 34.19%.

ב. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2016	25.0	17.00	35.90
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

לשינויים האמורים בשיעורי המסים אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

ג. יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר, 2016 חושבו לפי שיעור המס ערב פרסום התיקון. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2017 מחושבות לפי שיעור המס לאחר פרסום התיקון, כאמור לעיל. לשינויים האמורים בשיעורי המסים אין השפעה מהותית על יתרות המסים הנדחים.

באור 8: - ניהול ודרישות הון

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

החברה		
ליום	ליום	
31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
158,949	178,906	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
		הון עצמי קיים:
314,895	382,699	הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
155,946	203,793	עודף
		פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח:
(15,000)	(50,000)	דיבידנד שהוכרז
140,946	153,793	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
61,760	68,324	היקף נכסים מנוהלים
97,906	101,287	הוצאות שנתיות
-	10,000	תוספת בגין חברה מנהלת נשלטת
(717)	(705)	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
158,949	178,906	סך כל הסכום הנדרש
חברת		
האוניברסיטה		
ליום		
30 בספטמבר		
2017		
בלתי מבוקר		
10,000		הסכום הנדרש, על פי תקנות ההון
10,250		הון עצמי קיים
250		עודף
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
334		היקף נכסים מנוהלים
520		הוצאות שנתיות
9,146		דרישות הון מיוחדות על פי הנחיית הממונה (*)
10,000		סך כל הסכום הנדרש

(*) הסכום הנדרש הינו בגין הסכום ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת.

- ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברות מנהלות כפופה לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות ההשקעה החדשות וההבהרות שיצאו בגינם.
- ה. לאחר תאריך הדיווח, ביום 21 בנובמבר, 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 27 בנובמבר, 2017.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

מס"ד	תאריך וערכאה ¹	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ²	פרטים	סכום התביעה ³
1.	07/2017 מחוזי - מרכז	עמיתים בקרן הפנסיה נ' החברה וחברה מנהלת נוספת.	העלאת דמי הניהול שמשלמים עמיתים על ידי משלוח הודעה במועד שאינו בהתאם להוראות חוזר 2012-9-22 שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני ("החוזר") ו/או בנסיבות שבהן הסיבה להפסקת ההפקדות אינה אחת הסיבות המפורטות בחוזר. עילות תביעה: הפרת החוזר, הפרת חובות תום הלב במשא ומתן, הפרת חובה חקוקה, רשלנות ועשיית עושר שלא במשפט. סעדים מבוקשים: (א) השבת כל הכספים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה; ולחילופין להורות שעדכון דמי הניהול יכנס לתוקף רק לאחר חודשיים ממועד קבלת מכתב העדכון על העלאת דמי ניהול תוך השבת דמי ניהול העודפים שנגבו עד למועד זה, והכל בתוספת הפרשי הצמדה, ריבית, ותשואה (ב) מתן צו עשה שיורה למשיבות לתקן את התנהלותן, לרבות להכיר בהפקדות שהופקדו באופן רטרואקטיבי על ידי מעסיק, כהפקדות שמזכות עמיתים בהטבות דמי ניהול (ג) ופסיקת גמול מיוחד למבקשים ושכ"ט לעורכי-דינם.	כל מי שהנתבעות העלו לו את תעריף דמי הניהול שהוא נדרש לשלם בלא שיידעו אותו על כך במועד בהתאם לאמור בחוזר וכן כל על עמית אשר סיכם עם הנתבעות על הסדר מטיב בתעריפי דמי הניהול, והנתבעות העלו באופן חד-צדדי את תעריף דמי הניהול שהוא נדרש לשלם להן בעת אשר לא בוצעו עבורו הפקדות חודשיות בשל נסיבות שאינן נמנות על אלו הקבועות בחוזר ו/או בנסיבות שבהן התקבלה עבור העמית הפקדה רטרואקטיבית מהמעסיק עבור התקופה האמורה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה טרם הגישה תגובתה לבקשה.	כ-2.5 מליון ש"ח

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

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

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

באור 9: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

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

מס' התובענה בבאור 26.ב לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016	השינוי שחל
1	ביום 3 בספטמבר, 2017 הגישה הממונה את עמדתה בנוגע לסוגיה נשוא בקשת האישור, ביחס לשאלת האפשרות לגבות דמי ניהול נמוכים מהתקרה מפנסיונרים נתנה עמדה שמתיישרת עם עמדת החברה ויתר הנתבעות, וצידדה בצורה מלאה בעמדת החברה ויתר הנתבעות בכל הנוגע לאי-קיומה של חובת משלוח הודעה למי שפרש לפנסית זקנה בנוגע להעלאת דמי הניהול שתתרחש כתוצאה מפרישתו.
2	ביום 27 באפריל, 2017 קיים בית המשפט ישיבה בנוגע להסכם הפשרה שהוגש לאישורו, קבע שלא מצא טעם לדחות את ההסדר המוצע על הסף והורה על פרסום הודעה בדבר הגשת בקשה לאישור הסדר פשרה בבקשה לאישור תובענה ייצוגית בעיתונים ובאתר האינטרנט של החברה, ועל המצאת הבקשה לאישור הסדר הפשרה לממונה וליועץ המשפטי לממשלה.
3	ביום 24 במאי, 2017 נדחתה התביעה האישית שהגישה התובעת כנגד החברה וכנגד מעסיקתה לשעבר.
5	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור.
6	התובענה והבקשה לאישורה כייצוגית כנגד החברה נמחקה.
7	ביום 23 במאי, 2017 הגישה הממונה את עמדתה בנוגע לסוגיה נשוא בקשת האישור, וצידדה בצורה מלאה בעמדת החברה ויתר הנתבעות.
9	התובענה הועברה לטיפול בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב.

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

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

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

א. בחודש מרס, 2017 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (להלן - "התקנות"). התקנות מעגנות את ההמלצות שפורטו בדוח הצוות להגברת הוודאות בחיטון פנסיוני, ומשנות, החל מיום 1 ביולי, 2017 את אופן הקצאת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (ההקצאה הינה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות למקבלי קצבה ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה למקבלי קצבה יעלה ל-60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מגיל 50 ועד ליציאה לפנסיה זקנה יהיה עד 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו, כאשר שיעור ההקצאה ל-3 הקבוצות האמורות יהיה בהתאם לשיעור היחסי של כל קבוצה בקרן הפנסיה המקיפה הרלבנטית, וישתנה מקרן לקרן, כאשר עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה.

כמו כן נקבע בתקנות, כי שיעור ההקצאה למקבלי קצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה לפני הגדלת ההקצאה כאמור גבוה ביותר מ-0.5% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת, וזאת כדי לעודד מעבר עמיתים לקראת גיל פרישה לקרן שכזו ובכך להגדיל את התחרות על עמיתים מבוגרים לקראת פרישה. בחודש יוני, 2017 התפרסם חוזר שעניינו כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע כי רק אם הפער בשיעורי ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה יעלה על 1.5%, תוכל הקרן להגדיל את שיעור ההקצאה למקבלי קצבה בקרן מעבר ל-60%.

בחודש מאי, 2017 התפרסמו תיקונים לחוזרי פנסיה שעניינם הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, הוראות לניהול קרן חדשה והוראות לניהול קרן חדשה כללית (להלן - "החוזרים"). החוזרים, אשר ייכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2018 קובעים הוראות משלימות להוראות התקנות, לרבות הוראה שלפיה הפנסיות של מקבלי קצבת נכות או שאירים, שמועד ארוע הנכות או הפטירה יהיה לאחר מועד תחילת החוזרים, והפנסיות של מקבלי קצבת זקנה, שיפרשו לאחר מועד תחילת החוזרים, יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק מקבלי קצבה לבין הנחת התשואה - כאשר גרעונות (או עודפים) בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים. החברה מעריכה, כי השילוב של התקנות ביחד עם החוזרים, צפוי להביא למצב שבו, בניגוד למצב הנוכחי - פרישה לפנסיה זקנה לא תייצר גרעון אקטוארי לקרן הפנסיה ועלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאירים לא יהיו בחסר (שנובע מריביות ההיוון), ולכן הגרעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה יצטמצם בצורה משמעותית.

ב. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין התשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, כאשר המדד בפועל נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות ממועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי מסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, נוצר פער בתקופת הדוח אשר יצר הפסד של כ-2.0 מיליון ש"ח לחברה (לעומת רווח של כ-0.03 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ורווח של כ-3.0 מיליון ש"ח בשנת 2016). מתאריך הדיווח ועד לסמוך לאישור הדוחות הכספיים, נוצר הפסד של כ-2.7 מיליון ש"ח.

ג. בחודש יולי, 2017 התפרסמה טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין גביית דמי טיפול בהלוואות למבטחים ולעמיתים, שבו מורה הממונה לגופים המוסדיים להשיב לעמיתים שלאחר יום 1 ביולי, 2010 ואילך נגבו מהם דמי טיפול בעד מתן הלוואה לעמיתים את דמי הטיפול שנגבו מהם. השפעות טיוטה זו על החברה, ככל שתהפוך לחוזר סופי ומחייב, אינה מהותית. בהקשר זה יצוין, כי כנגד החברה הוגשה כבר תובענה ייצוגית באותו ענין (על בסיס טיוטת חוזר עמדת ממונה שקדמה לפרסום טיוטת חוזר האמורה לעיל) - ראה באור 10.ב.26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

באור 10: - אירועים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

ד. בחודש ספטמבר, 2017 התפרסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (להלן - "החוזר החדש"), וזאת בהמשך לחוזר באותו עניין (ראה באור 28.g לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016) (להלן - "החוזר המקורי"), אשר המנה האחרונה לפיו התבצעה בסוף חודש אוגוסט, 2017. חוזרים אלו נועדו לקבוע הוראות בנוגע לאופן יישום הוראת השעה שנקבעה בתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, ואשר פוקעת ביום 31 במרס, 2018. במסגרת החוזר החדש נדרשים הגופים המוסדיים להפעיל פעם נוספת את מנגנון האיתור, בתיווכה של הממונה, בגין כספים של מבוטחים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, תוך העברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה. מנגנון זה כרוך במשלוח מכתבים לכלל עמיתי הקרן שחשבונותיהם נפתחו לפני 1 בינואר, 2017 ושלא נשלחה אליהם הודעה בהתאם לחוזר המקורי. החוזר החדש קובע כי העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות בהתאם לחוזר החדש תתבצע במנה אחת, בחודש מרס, 2018.

יישום החוזר המקורי נייד עד כה מקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-1,816 מיליוני ש"ח, ונייד לקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה סך של כ-1,187 מיליוני ש"ח. יחד עם זאת, היקף ההשפעה של החוזר החדש על תוצאותיה הכספיות של החברה אינו ניתן לאומדן, אם כי ניתן להעריך שיהיה נמוך משמעותית מהיקף הכספים שנויידו בהתאם לחוזר המקורי, שכן אין בידי החברה מידע לגבי שיעור הנוכחי של לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.

ה. בחודש ספטמבר, 2017 פרסמה הממונה חוזר שמתקן את החוזר שעניינו דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני. בהתאם לחוזר, הטבה בדמי ניהול תינתן למשך תקופה של 5 שנים, כאשר צומצמה האפשרות להעלות דמי ניהול במהלך תקופה זו לעומת המצב הקיים בחוזר שתוקן, תוך שהוארך פרק הזמן שממועד הפסקת הפקדות בגין העמית ועד למועד הראשון שבו ניתן להעלות דמי ניהול ובוטלה האפשרות להעלות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי. הטבה בדמי ניהול אמורה לחול בגין מלוא יתרתו הצבורה של העמית בקרן הפנסיה, והטבה כספית יכולה להינתן רק על דרך של מתן הנחה בדמי ניהול. כמו כן מכתב התיקון נוסח חדש של מכתבים שיש לשלוח לעמית, הן לאחר מתן הנחה והן במסגרת הודעה על העלאת דמי ניהול. החוזר פוגע ביכולת החברה להעלות את דמי הניהול הנגבים מהעמיתים ועל כן עשוי לפגוע בהכנסות החברה.

ביום 7 בספטמבר, 2017 החליט דירקטוריון החברה למנות את ה"ה גיא קריגר, כמנכ"ל החברה, וזאת ממועד קבלת אי-התנגדות הממונה למינוי. הממונה הודיעה ביום 10 בספטמבר, 2017 כי אינה מתנגדת למינוי האמור.

ביום 7 בספטמבר, 2017 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה עדכון של תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, על פי הסכם בתוקף מחודש דצמבר, 2004 לתקופה בלתי קצובה שניתנת להפסקה בהודעה מוקדמת של חודשיים. שכרו של מר קריגר משולם בידי החברה. על פי הסכם ההעסקה זכאי מר קריגר, לשכר בעלות שנתית מוערכת של כ- 1,040 אלפי ש"ח, כאשר השכר כולל את הרכיבים הבאים: שכר חודשי ברוטו, הפרשות סוציאליות (לרבות הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, קרן השתלמות ואי-כושר עבודה כמקובל, רכב, החזר הוצאות שונות ובכלל זה הוצאות אש"ל, טלפון נייד וכן ימי חופשה, מחלה והבראה, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד). מעבר לשכר זכאי מר קריגר למענק מטרה שנתי של 5 משכורות חודשיות עבור עמידה מדויקת (100%) ביעדים. כמו כן אושרה באותו המועד הענקת מענק השימור שצבר מר קריגר בגין שנת 2017, בסך של כ-0.1 מיליון ש"ח כמענק סופי, וזכאות למענק שימור בסך של כ-0.4 מיליון ש"ח לתקופה של 3 שנים, החל משנת 2018, חלף מענק השימור שלו היה זכאי מר קריגר עד למינויו כאמור.

יצוין, כי תנאי ההעסקה של המנכ"ל יחולו בכפוף למגבלות הקוגנטיות הקבועות בחוק לתגמול נושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 (להלן - "חוק התגמול"), וזאת כל עוד לא יובא עדכון תנאי ההסכם לאישור בהתאם ובכפוף להוראות חוק התגמול. לעניין זה, "מגבלות קוגנטיות" - מגבלות ותקרות תגמול שלא ניתן לאשרן כדין בהתאם להוראות חוק התגמול. בהתאם, ואם וככל שסך התגמול הכולל (בהתאם למדיניות התגמול ותכנית המענקים כפי שתהיה מעת לעת), ובכלל זה בהתאם להסכמים קיימים, יעלה על המגבלות הקוגנטיות, יופעל מנגנון "קטימה" של מרכיבי תגמול עודף ו/או משתנה תחילה, אם וככל שקיימים. עוד יצוין, כי תנאי העסקתו של המנכ"ל עולים בקנה אחד עם מדיניות התגמול של החברה והוראות חוזר גופים מוסדיים 2-9-2014, "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" החל על החברה.

לכבוד

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

א.נ.,

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי דרישת הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 30 בספטמבר, 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי נפרד לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 בנובמבר, 2017

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	ליום 30 בספטמבר	
2016	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
52,774	54,314	49,770
232,212	223,289	248,295
8,468	8,797	8,152
-	-	911
19,988	18,326	30,513
89,027	90,642	86,575
47,316	46,708	60,378
136,343	137,350	146,953
38,020	72,472	72,518
487,805	514,548	557,112
338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
270,417	298,312	338,221
314,895	342,790	382,699
6,040	3,990	-
6,361	6,832	6,955
2,931	3,143	2,702
133,102	109,805	109,026
17,056	39,477	48,144
7,420	8,511	7,586
172,910	171,758	174,413
487,805	514,548	557,112

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

הוצאות רכישה נדחות

רכוש קבוע

נכסי מסים שוטפים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות

פרמיה על מניות

קרן הון אחרת

עודפים

סך כל ההון

התחייבויות:

התחייבויות בגין מסים שוטפים

התחייבויות בגין מסים נדחים

התחייבויות בשל הטבות לעובדים

זכאים ויתרות זכות

מנורה מבטחים ביטוח

התחייבות פיננסית

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

21 בנובמבר, 2017

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

גיא קריגר
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
466,085	113,103	124,193	348,767	358,226
91,635	23,302	25,164	68,815	73,165
20,751	1,535	11,987	15,268	16,769
2,231	392	837	1,769	2,435
5,784	1,462	2,088	4,394	4,862
586,486	139,794	164,269	439,013	455,457
143,428	33,996	36,087	107,875	116,667
275,237	66,489	68,630	199,352	205,087
710	(443)	177	348	1,281
6,184	1,547	1,474	4,639	4,410
425,559	101,589	106,368	312,214	327,445
160,927	38,205	57,901	126,799	128,012
57,643	13,868	20,909	45,463	45,144
103,284	24,337	36,992	81,336	82,868
201	17	(56)	(43)	(100)
72	7	(20)	(15)	(36)
129	10	(36)	(28)	(64)
103,413	24,347	36,956	81,308	82,804

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה
מוגדרת

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח כולל

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

מגזרי פעילות:

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
358,226	-	-	358,226
73,165	-	73,165	-
16,769	16,769	-	-
2,435	-	560	1,875
4,862	-	4,816	46
455,457	16,769	78,541	360,147
116,667	-	23,014	93,653
205,087	3,747	44,662	156,678
1,281	-	174	1,107
4,410	-	4,410	-
327,445	3,747	72,260	251,438
128,012	13,022	6,281	108,709
(100)	-	(15)	(85)
127,912	13,022	6,266	108,624

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
348,767	-	-	348,767
68,815	-	68,815	-
15,268	15,268	-	-
1,769	-	390	1,379
4,394	-	4,125	269
439,013	15,268	73,330	350,415
107,875	-	18,416	89,459
199,352	4,575	42,389	152,388
348	-	191	157
4,639	-	4,639	-
312,214	4,575	65,635	242,004
126,799	10,693	7,695	108,411
(43)	-	(14)	(29)
126,756	10,693	7,681	108,382

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

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
124,193	-	-	124,193
25,164	-	25,164	-
11,987	11,987	-	-
837	-	192	645
2,088	-	2,066	22
164,269	11,987	27,422	124,860
36,087	-	8,075	28,012
68,630	1,216	14,433	52,981
177	-	57	120
1,474	-	1,474	-
106,368	1,216	24,039	81,113
57,901	10,771	3,383	43,747
(56)	-	(10)	(46)
57,845	10,771	3,373	43,701

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

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
113,103	-	-	113,103
23,302	-	23,302	-
1,535	1,535	-	-
392	-	98	294
1,462	-	1,375	87
139,794	1,535	24,775	113,484
33,996	-	6,170	27,826
66,489	1,485	14,888	50,116
(443)	-	64	(507)
1,547	-	1,547	-
101,589	1,485	22,669	77,435
38,205	50	2,106	36,049
17	-	6	11
38,222	50	2,112	36,060

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

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

מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

סך הכל	קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
מבוקר			
אלפי ש"ח			
466,085	-	-	466,085
91,635	-	91,635	-
20,751	20,751	-	-
2,231	-	513	1,718
5,784	-	5,500	284
586,486	20,751	97,648	468,087
143,428	-	26,026	117,402
275,237	5,948	56,029	213,260
710	-	407	303
6,184	-	6,184	-
425,559	5,948	88,646	330,965
160,927	14,803	9,002	137,122
201	-	80	121
161,128	14,803	9,082	137,243

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

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

21 בנובמבר, 2017

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

21 בנובמבר, 2017

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

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-18	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה"), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 בנובמבר, 2017

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2016	ליום 30 בספטמבר		רכוש שוטף מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,742,692	3,566,135	7,036,527	
118,189	53,828	48,564	
2,860,881	3,619,963	7,085,091	
10,709,012	10,609,139	8,985,585	השקעות פיננסיות
38,521,549	36,762,382	41,866,061	נכסי חוב סחירים
17,224,951	15,454,372	19,359,398	נכסי חוב שאינם סחירים
17,695,724	16,883,743	20,324,064	מניות
84,151,236	79,709,636	90,535,108	השקעות אחרות
342,779	341,674	344,458	סך כל ההשקעות הפיננסיות
87,354,896	83,671,273	97,964,657	נדל"ן להשקעה
292,240	224,757	353,726	סך כל הנכסים
			זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
80,617,257	77,230,456	90,237,145	התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
			התחייבויות לפנסיונרים
2,283,340	2,196,341	2,410,840	התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
1,358,426	1,344,729	1,388,976	התחייבויות לנכים
1,593,767	1,584,164	1,575,306	התחייבויות לשאירי מבוטח
1,038,113	925,015	994,883	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(62,507)	(60,268)	(21,201)	עתודה לפנסיונרים
6,211,139	5,989,981	6,348,804	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
132,666	136,225	130,093	התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה
53,437	55,472	47,549	התחייבויות לנכים
200,772	205,356	196,702	התחייבויות לשאירי מבוטח
3,865	2,591	3,786	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
390,740	399,644	378,130	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
(144,043)	(161,522)	645,049	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
(12,437)	(12,043)	1,803	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית
(156,480)	(173,565)	646,852	סך הכל עודף (גירעון) אקטוארי
87,062,656	83,446,516	97,610,931	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
87,354,896	83,671,273	97,964,657	סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים	גיא קריגר מנכ"ל	ערן גריפל יו"ר הדירקטוריון	21 בנובמבר, 2017 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------	-------------------------------	--

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2016	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

הכנסות (הפסדים)

26,773	7,652	(12,824)	21,259	(131,088)	ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
283,504	25,448	247,980	404,879	241,147	מנכסי חוב סחירים
1,282,504	320,025	467,516	1,125,043	1,540,157	מנכסי חוב שאינם סחירים
546,875	519,718	711,025	(256,930)	1,391,608	ממניות
1,499,068	601,118	745,382	564,711	1,688,773	מהשקעות אחרות
19,585	3,485	4,144	9,784	14,173	מנדל"ן להשקעה
3,631,536	1,469,794	2,176,047	1,847,487	4,875,858	סך כל ההכנסות מהשקעות
11,796	(163)	(48)	2,334	2,392	הכנסות (הוצאות) אחרות
3,670,105	1,477,283	2,163,175	1,871,080	4,747,162	סך כל ההכנסות
					הוצאות
455,526	110,425	120,738	341,100	347,755	דמי ניהול
118,462	27,029	28,344	87,212	99,739	הוצאות ישירות
9,533	3,044	2,927	7,085	5,498	מסים
583,521	140,498	152,009	435,397	452,992	סך כל ההוצאות
3,086,584	1,336,785	2,011,166	1,435,683	4,294,170	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח				
75,516,289	79,809,334	93,165,194	75,516,289	87,062,656
9,204,278	2,420,702	2,722,510	6,800,560	7,627,031
117,755	30,439	38,089	85,596	108,109
229,577	55,904	83,353	171,938	205,562
78,162	20,564	26,131	57,628	71,641
425,494	106,907	147,573	315,162	385,312
5,502	1,394	1,460	4,117	4,306
7,994	1,552	1,515	6,141	5,363
13,204	3,287	3,167	9,940	9,617
26,700	6,233	6,142	20,198	19,286
1,220,565	331,891	368,382	926,623	1,065,179
1,672,759	445,031	522,097	1,261,983	1,469,777
299,962	85,248	82,401	240,382	234,217
1,769,786	472,665	906,598	1,327,653	2,654,660
98,084	26,189	30,620	80,832	82,029
2,167,832	584,102	1,019,619	1,648,867	2,970,906
95,704	26,461	57,507	58,574	162,919
1,086,395	215,599	696,190	606,788	2,604,275
57,469	17,316	31,764	27,538	106,861
1,239,568	259,376	785,461	692,900	2,874,055
928,264	324,726	234,158	955,967	96,851
3,086,584	1,336,785	2,011,166	1,435,683	4,294,170
87,062,656	83,446,516	97,610,931	83,446,516	97,610,931

סך הנכסים בניכוי התחייבויות
שוטפות לתחילת תקופה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים לזכאים קיימים
לפנסיה

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה

חדשות

העברות מקופות גמל

סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סך כל העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות

מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות
שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. כללי

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

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בהתאם לדרישות חוזר 2-3-2016.

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%		
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(8.22)	0.20	30 בספטמבר, 2017
(3.69)	0.00	30 בספטמבר, 2016
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
0.94	(0.50)	30 בספטמבר, 2017
(2.29)	0.40	30 בספטמבר, 2016
(1.46)	(0.30)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

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

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,				ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,
2013	2014	2015	2016	2017
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

כלל עמית הקרן

0.06	0.32	0.11	0.14	0.08	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.03	(0.04)	(0.01)	-	(0.01)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.24)	(0.45)	(0.45)	(0.35)	(0.38)	גירעון דמוגרפי בגין מקרי נכות
0.02	0.04	0.21	0.12	0.11	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
(0.01)	0.07	0.01	0.02	0.04	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים
(0.07)	(0.07)	(0.13)	(0.12)	(0.11)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.06)	(0.39)	(0.23)	(0.39)	(0.04)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR
-	-	-	-	0.83	שינוי הקצאת "ערדים" למקבלי קצבה (*)
0.06	0.01	(0.02)	(0.03)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לעמית הקרן

(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.61)	0.52	מיועד למבוטחים
(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.61)	0.52	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

מיועד לפנסיונרים

(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.61)	0.52	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
2.00	6.36	0.61	(0.07)	1.25	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.86)	(7.24)	(0.51)	(1.02)	(0.59)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(1.14)	0.88	(0.10)	0.89	(0.66)	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.81)	0.52	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

מיועד לזכאים קיימים

(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.61)	0.52	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
4.18	3.39	0.69	0.52	0.90	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(0.51)	(3.62)	(0.27)	(0.53)	(0.47)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.35)	0.23	(0.17)	0.08	(0.43)	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית
3.11	(0.51)	(0.26)	(0.54)	0.52	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

(*) לעניין הרפורמה לגבי אופן הקצאת האג"ח המיועדות - ראה באור 7א.

באור 4: - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:*)

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

249,702 60,679 63,089 188,468 181,632

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

177,758 42,587 49,263 132,074 141,833

דמי ניהול ממקבלי קצבה:) (*****

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

28,066 7,159 8,386 20,558 24,290

סך הכל הוצאות דמי ניהול

455,526 110,425 120,738 341,100 347,755

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

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

(***) כולל דמי ניהול מינימליים שנגבים מפנסיונרים זקנה שמקבלים פנסיה נמוכה מפנסיית מינימום (ראה סעיף ד' להלן) בגין החודשים ינואר-ספטמבר 2017, סך של כ- 78 אלפי ש"ח. בגין החודשים ינואר-ספטמבר 2016, סך של כ- 53 אלפי ש"ח. שנת 2016, סך של כ- 76 אלפי ש"ח.

באור 4: - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
%				

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי

קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים

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

6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
2.71	2.51	2.32	2.78	2.38

דמי ניהול מסך הנכסים

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

0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.24	0.22	0.22	0.24	0.22

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

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

0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

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

ג. שיעור דמי ניהול ממקבלי קצבה:

שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים הוא 0.5% מסך הנכסים המשמשים לכיסוי ההתחייבויות
כלפיהם, אך לא נגבים דמי ניהול מסך הנכסים המשמשים לכיסוי ההתחייבויות כלפי זכאים
קיימים לפנסיה.

ד. בהתאם להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012
(להלן - "תקנות דמי הניהול"), החברה המנהלת זכאית לגבות מפנסיונרים המקבלים פנסית זקנה
הנמוכה מפנסיית המינימום (סכום הנמוך מ- 5% מהשכר הממוצע במשק, שהינו 9,673 ש"ח החל
מחודש ינואר 2017; 9,464 ש"ח בשנת 2016), דמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית
המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר, אך לא משאיריהם.

באור 4: - דמי ניהול (המשך)

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

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

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

ו. 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. החל משנת 2018, לאור הרפורמה לגבי אופן הקצאת האג"ח המיועדות (ראה באור 7א) עשויה להתחיל תחרות ביחס לעמיתים לקראת גיל פרישה שתביא לכדי שימוש בהוראות החוזר האמור. 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.

ז. בחודש דצמבר, 2015 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, במסגרת חוק ההסדרים, ונקבע, בין היתר, כי מי שעוסק בשיווק פנסיוני או גוף קשור לו, לא ייתן למעסיק שעבור עובדיו הוא נותן שיווק פנסיוני גם שירותי תפעול, אלא אם התקיימו התנאים הבאים: (א) המעסיק משלם לסוכן הביטוח דמי סליקה בשיעור שלא יפחת מ- 0.6% מסך התשלומים שהופקדו על ידי המעסיק לקופות הגמל של עובדיו או 10.5 ש"ח בתוספת מע"מ, לפי הגבוה מביניהם (ב) עמלת ההפצה המשולמת על ידי הגוף המוסדי לסוכן הביטוח תפחת בגובה דמי הסליקה ששילם המעסיק (ג) דמי הניהול שנגבו מהעובד הופחתו בגובה ההפחתה מעמלת ההפצה (ד) המעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל.

בחודש אוגוסט, 2016 פורסם חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני, במסגרתו נקבעו כללים לעניין אופן ביצוע הוראות החוק המפורטות לעיל, לרבות מתכונת הדיווח של סוכן הביטוח הפנסיוני לגוף המוסדי אודות תשלום דמי הסליקה, הוראות לעניין ביצוע ההפחתה של עמלות הסוכן מחד גיסא והוראות לביצוע ההפחתה של דמי הניהול לעמיתים מאידך גיסא, וכן הוראות בדבר אופן הצגת המידע אודות ההפחתה בדמי הניהול לעמיתים. בחודש ינואר, 2017 פורסם תיקון לחוזר במסגרתו נדחה מועד הדיווח הראשון של ממשק דמי הסליקה על ידי בעלי רישיון (בגין שנת 2016) ליום 1 ביולי, 2017. בהתאמה, נדחה המועד להפחתת דמי העמילות ודמי הניהול עד ליום 15 באוגוסט, 2017. כן נקבע כי מועד הדיווח בגין המחצית הראשונה של 2017 יהיה עד ליום 15 ביולי, 2017 והפחתת דמי העמילות ודמי הניהול יהיו בהתאם להוראות החוזר (קרי- עד ליום 30 בינואר, 2018). כמו כן, בחודש יוני, 2017, פורסמו הבהרות לחוזר. בהתאם לדיווח שהתקבל מסוכני הביטוח הושב לעמיתים, בחודש אוגוסט 2017 בגין שנת 2016, סך של כ- 1.25 מיליון ש"ח.

באור 5:- התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד הקרן ו/או כנגד החברה המנהלת מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:

תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
6/2017 בי"ד לעבודה אזורי בת"א	עמית בקרן הפנסיה	קרן הפנסיה משלמת לנכים, שהוכרו במקביל כנכי תאונת עבודה על ידי המוסד לביטוח לאומי (להלן: "המל"ל"), פנסיה בגובה פנסיית הנכות המחושבת בהתאם לתקנון בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל, במקום את הגבוה מבין פנסיית נכות המחושבת בהתאם לתקנון הקרן בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל או 30% מפנסיית הנכות שהיה זכאי לה לפי התקנון אלמלא היה זכאי לקצבה מהמל"ל. עילות התביעה העיקריות: הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הטעיה, התרשלות, התעשרות שלא כדין. סעדים מבוקשים: (א) לחייב את הקרן ליידע, להציע ולשלם לעמיתים הזכאים לכך את כל האפשרויות לפנסיית נכות לה הם זכאים מעתה ואילך; (ב) לפצות את העמיתים שקיבלו פנסיית נכות בשיעור הנמוך מכפי שהם זכאים לו לכאורה כנ"ל, ו-(ג) לפסוק גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	עמיתי הקרן, אשר זכאים לפנסיית נכות בהתאם לתקנון הקרן כמו גם לקצבת נכות נפגעי עבודה מהמל"ל, אשר הנתבעת לא שילמה להם את פנסיית הנכות בשיעור המיטיב עימם ביותר, וזאת החל מיום 26 באפריל, 2012 (מועד כניסתו לתוקף של התיקון לתקנון הקרן שהוסיף את האפשרות לקבל פנסיית נכות בשיעור גבוה יותר כמתואר לעיל), ועד למועד אישור התובענה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה המנהלת טרם הגישה תגובתה לבקשה.	לא כומת
07/2017 מחוזי - מרכזי	עמיתים בקרן הפנסיה נ' החברה המנהלת וחברה מנהלת נוספת.	העלאת דמי הניהול שמשלמים עמיתים על ידי משלוח הודעה במועד שאינו בהתאם להוראות חוזר 2012-9-22 שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני ("החוזר") ו/או בנסיבות שבהן הסיבה להפסקת ההפקדות אינה אחת הסיבות המפורטות בחוזר. עילות תביעה: הפרת החוזר, הפרת חובות תום הלב במשא ומתן, הפרת חובה חקוקה, רשלנות ועשיית עושר שלא במשפט. סעדים מבוקשים: (א) השבת כל הכספים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה; ולחילופין להורות שעדכון דמי הניהול יכנס לתוקף רק לאחר חודשיים ממועד קבלת מכתב העדכון על העלאת דמי ניהול תוך השבת דמי ניהול העודפים שנגבו עד למועד זה, והכל בתוספת הפרשי הצמדה, ריבית, ותשואה (ב) מתן צו עשה שיורה למשיבות לתקן את התנהלותן, לרבות להכיר בהפקדות שהופקדו באופן רטרואקטיבי על ידי מעסיק, כהפקדות שמזכות עמיתים בהטבות דמי ניהול (ג) ופסיקת גמול מיוחד למבקשים ושכ"ט לעורכי-דינם.	כל מי שהנתבעות העלו לו את תעריף דמי הניהול שהוא נדרש לשלם בלא שיידעו אותו על כך במועד בהתאם לאמור בחוזר וכן כל על עמית אשר סיכם עם הנתבעות על הסדר מטיב בתעריפי דמי הניהול, והנתבעות העלו באופן חד-צדדי את תעריף דמי הניהול שהוא נדרש לשלם להן בעת אשר לא בוצעו עבורו הפקדות חודשיות בשל נסיבות שאינן נמנות על אלו הקבועות בחוזר ו/או בנסיבות שבהן התקבלה עבור העמית הפקדה רטרואקטיבית מהמעסיק עבור התקופה האמורה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה המנהלת טרם הגישה תגובתה לבקשה.	כ-2.5 מליון ש"ח

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

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

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

באור 5:- התחייבויות תלויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

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

מס' התובענה בבאור 17.א לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016	השינוי שחל
1	ביום 3 בספטמבר, 2017 הגישה הממונה את עמדתה בנוגע לסוגיה נשוא בקשת האישור, ביחס לשאלת האפשרות לגבות דמי ניהול נמוכים מהתקרה מפנסיונרים נתנה עמדה שמתייגבת עם עמדת החברה ויתר הנתבעות, וצידדה בצורה מלאה בעמדת החברה ויתר הנתבעות בכל הנוגע לאי-קיומה של חובת משלוח הודעה למי שפרש לפנסית זקנה בנוגע להעלאת דמי הניהול שתרחש כתוצאה מפרישתו.
2	ביום 27 באפריל, 2017 קיים בית המשפט ישיבה בנוגע להסכם הפשרה שהוגש לאישורו, קבע שלא מצא טעם לדחות את ההסדר המוצע על הסף והורה על פרסום הודעה בדבר הגשת בקשה לאישור הסדר פשרה בבקשה לאישור תובענה ייצוגית בעיתונים ובאתר האינטרנט של החברה המנהלת, ועל המצאת הבקשה לאישור הסדר הפשרה לממונה וליועץ המשפטי לממשלה.
3	ביום 24 במאי, 2017 נדחתה התביעה האישית שהגישה התובעת כנגד החברה המנהלת וכנגד מעסיקתה לשעבר.
5	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור.
6	התובענה כנגד החברה המנהלת נמחקה.
7	ביום 23 במאי, 2017 הגישה הממונה את עמדתה בנוגע לסוגיה נשוא בקשת האישור, וצידדה בצורה מלאה בעמדת החברה המנהלת ויתר הנתבעות.
9	התובענה הועברה לטיפול בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב.

ב. בכל הנוגע לבג"צ המפורט בבאור 17.א.4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016 הקרן והממונה הגישו את תגובתם לעתירה, ובה ביקשו את מחיקתה. ביום 8 בנובמבר, 2017, נתן בית המשפט העליון בשבתו כבית משפט גבוה לצדק פסק דין, שבמסגרתו דחה על הסף את העתירה, תוך שהוא קובע שהעותר לא הצביע על טעות משפטית מהותית אשר נפלה בפסק הדין של בית הדין הארצי לעבודה, ועל כן אין הצדקה להתערבות של בג"צ בפסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה.

באור 5:- התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

תשואה נומינלית (ברוטו)					מסלולי השקעה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו בספטמבר 2016		ל-9 חודשים שהסתיימו בספטמבר 2016		
	ביום 30 בספטמבר 2017		ביום 30 בספטמבר 2017		
	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
%					
4.45	2.01	2.24	2.03	5.29	מסלול כללי
(0.57)	-	-	(0.57)	-	מסלול כללי ב' (*)
4.24	3.41	3.38	0.93	6.42	מסלול מניות
2.57	0.45	0.87	2.17	2.59	מסלול אג"ח
3.70	1.94	1.85	1.95	3.97	מסלול הלכתי (כללי ג')
3.55	0.89	1.42	2.61	3.15	מסלול יעד לפרישה 2020
3.70	1.19	1.97	2.32	4.10	מסלול יעד לפרישה 2025
4.36	1.79	2.21	2.53	4.92	מסלול יעד לפרישה 2030
4.52	2.09	2.44	2.24	5.59	מסלול יעד לפרישה 2035
4.91	2.54	2.64	2.24	6.28	מסלול יעד לפרישה 2040
4.54	2.58	2.63	1.91	6.26	מסלול יעד לפרישה 2045
4.31	2.62	2.61	1.75	6.26	מסלול יעד לפרישה 2050
4.24	2.66	2.60	1.73	6.25	מסלול יעד לפרישה 2055
6.55	2.66	2.60	4.11	6.24	מסלול יעד לפרישה 2060 (**)
1.72	(0.53)	2.04	3.38	3.04	תיק השקעות לפנסיונרים
3.71	0.73	1.31	3.60	3.76	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

(*) מסלול כללי ב' נסגר ביום 31 במרס, 2016, ונכסיו פוצלו בין מסלולי יעד לפרישה השונים.

(**) המסלול נפתח ביום 1 בינואר, 2016 התשואה לשנת 2016 מתייחסת לחודשים פברואר עד דצמבר, התשואה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2016 מתייחסת לחודשים פברואר עד ספטמבר.

א. בחודש מרס, 2017 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (להלן - "התקנות"), התקנות מעגנות את ההמלצות שפורטו בדוח הצוות להגברת הוודאות בחסכון פנסיוני, ומשנות, החל מיום 1 ביולי 2017, את אופן הקצאת האג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (ההקצאה הינה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות למקבלי קצבה ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה למקבלי קצבה יעלה ל- 60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מגיל 50 ועד ליציאה לפנסיה זקנה יהיה עד 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו, כאשר שיעור ההקצאה ל- 3 הקבוצות האמורות יהיה בהתאם לשיעור היחסי של כל קבוצה בקרן הפנסיה המקיפה הרלוונטית, וישתנה מקרן לקרן, כאשר עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה.

כמו כן נקבע בתקנות, כי שיעור ההקצאה למקבלי קצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה לפני הגדלת ההקצאה כאמור גבוה ביותר מ- 0.5% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת, וזאת כדי לעודד מעבר עמיתים לקראת גיל פרישה לקרן שכזו ובכך להגדיל את התחרות על עמיתים מבוגרים לקראת פרישה. בחודש יוני, 2017 התפרסם חוזר שעניינו כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע כי רק אם הפער בשיעורי ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה יעלה על 1.5%, תוכל הקרן להגדיל את שיעור ההקצאה למקבלי קצבה בקרן מעבר ל- 60%.

בחודש מאי, 2017 התפרסמו תיקונים לחוזרי פנסיה שעניינם הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, והוראות לניהול קרן חדשה (להלן - "החוזרים"). החוזרים, שייכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2018 קובעים הוראות משלימות להוראות התקנות, לרבות הוראה שלפיה הפנסיות של מקבלי קצבת נכות או שאירים, שמועד ארוע הנכות או הפטירה יהיה החל ממועד תחילת החוזרים, והפנסיות של מקבלי קצבת זקנה, שיפרשו החל ממועד תחילת החוזרים, יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק מקבלי קצבה לבין הנחת התשואה - כאשר גירעונות (או עודפים) בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים.

הגדלת שיעור הקצאת האג"ח המיועדות למקבלי קצבה בחודש יולי 2017, מ- 30% ל- 60%, יצרה עודף אקטוארי דמוגרפי חד-פעמי בשיעור של 0.83%.

החברה המנהלת מעריכה, כי השילוב של התקנות ביחד עם החוזרים, צפוי להביא למצב שבו, בניגוד למצב הנוכחי - פרישה לפנסיה זקנה לא תייצר גירעון אקטוארי לקרן הפנסיה ועלויות הכיסוי הביטוחי לנכות ושאירים לא יהיו בחסר (שנובע מריביות ההיוון), ולכן הגירעון האקטוארי הדמוגרפי של קרן הפנסיה יצטמצם בצורה משמעותית. כתוצאה מכך, יתאפשר לקרנות הפנסיה להתחיל להתחרות זו בזו ומול מוצרים אחרים (קופות גמל ופוליסות ביטוח) על קבלת כספים לצורך תשלום פנסיה זקנה מיידית - באופן שיגרום להגברה משמעותית של התחרות על כספי עמיתים/מבטחים מבוגרים לקראת פרישה.

באור 7:- אירועים במהלך תקופת הדוח (המשך)

ב. בחודש ספטמבר, 2017 התפרסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (להלן - "החוזר החדש"), וזאת בהמשך לחוזר באותו עניין (ראה באור 18.ב. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016) (להלן - "החוזר המקורי"), אשר המנה האחרונה לפיו התבצעה בסוף חודש אוגוסט, 2017. חוזרים אלו נועדו לקבוע הוראות בנוגע לאופן יישום הוראת השעה שנקבעה בתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, ואשר פוקעת ביום 31 במרס, 2018. במסגרת החוזר החדש נדרשים הגופים המוסדיים להפעיל פעם נוספת את מנגנון האיתור, בתיווכה של הממונה, בגין כספים של מבוטחים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, תוך העברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה. מנגנון זה כרוך במשלוח מכתבים לכלל עמיתי הקרן שחשבונותיהם נפתחו לפני יום 1 בינואר, 2017 ושלא נשלחו אליהם הודעה בהתאם לחוזר המקורי. החוזר החדש קובע כי העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות בהתאם לחוזר החדש תתבצע במנה אחת בלבד, בחודש מרס, 2018.

יישום החוזר המקורי נייד עד כה מהקרן סך של כ- 1,792 מיליוני ש"ח, ונייד לקרן סך של כ- 1,170 מיליוני ש"ח. יחד עם זאת, היקף ההשפעה של החוזר החדש על היקף נכסי הקרן אינו ניתן לאומדן, אם כי ניתן להעריך שיהיה נמוך משמעותית מהיקף הכספים שנוידו בהתאם לחוזר המקורי, שכן אין בידי החברה המנהלת מידע לגבי שיעור הנוכחי של לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.

ג. בחודש ספטמבר, 2017 פרסמה הממונה חוזר שמתקן את החוזר שעניינו דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני. בהתאם לחוזר, הטבה בדמי ניהול תינתן למשך תקופה של 5 שנים, כאשר צומצמה האפשרות להעלות דמי ניהול במהלך תקופה זו לעומת המצב הקיים בחוזר שתוקן, תוך שהוארך פרק הזמן שממועד הפסקת הפקדות בגין העמית ועד למועד הראשון שבו ניתן להעלות דמי ניהול ובוטלה האפשרות להעלות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי. הטבה בדמי ניהול אמורה לחול בגין מלוא יתרתו הצבורה של העמית בקרן הפנסיה, והטבה כספית יכולה להינתן רק על דרך של מתן הנחה בדמי ניהול. כמו כן מכתב התיקון נוסח חדש של מכתבים שיש לשלוח לעמית - הן לאחר מתן הנחה והן במסגרת הודעה על העלאת דמי ניהול. החוזר פוגע ביכולת החברה המנהלת להעלות את דמי הניהול הנגבים מהעמיתים ועל כן עשוי לפגוע בהכנסות החברה המנהלת.

באור 8: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש אוקטובר, 2017 פרסמה הממונה נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר בענין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. בהתאם לחוזר צפויה עלות הכיסוי הביטוחי לנכות לגדול בצורה משמעותית, עלות הכיסוי הביטוחי לשאירים צפויה לפחות במעט, ואילו במקדמי ההמרה לפנסית זקנה צפויים לחול שינויים לא מהותיים. בעקבות החוזר האמור יחול ככל הנראה שינוי בהוראות התקנון התקני של קרן הפנסיה לענין מסלולי הביטוח של קרנות הפנסיה. החוזר (והעלויות החדשות הנגזרות ממנו) ייכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2018 ביחד עם הכניסה הצפויה לתוקף של התקנון החדש של "מבטחים החדשה", שהוגש לאישור הממונה בהתאם להוראותיה. לאחר שרפורמת האג"ח המיועדות (ראה באור 7א) כבר יושמה, ולאחר שהמקדמים החדשים ייכנסו לתוקף הקרן צפויה להיות מאוזנת, או קרובה מאד לאיזון אקטוארי.

ב. בחודש נובמבר, 2017 התפרסם חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל - הוראת שעה - תיקון, שנועד להוות הוראה משלימה להוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 (ראה באור 7א), אשר יצרה עודף אקטוארי חד פעמי משמעותי בקרנות פנסיה מקיפות בשל העלאת שיעור ההקצאה של אג"ח מיועדות למקבלי קצבה מ- 30% ל- 60%. החוזר מחייב להעביר כניוד המשך את העודף האמור בגין כל מי שהיה עמית בתום הרבעון השלישי של 2017 אך במועד חלוקת העודף האמור כבר נייד את כספיו לקרן פנסיה מקיפה אחרת, בהתאם להוראת הניוד אגב הצטרפות שעל פי חוזר הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל. אלמלא הוראת שעה זו, לא היו עמיתים שביצעו ניוד לאחר תום הרבעון השלישי ולפני מועד חלוקת העודף האקטוארי זכאים לעודף זה - לא בקרן שאותה עזבו ולא בקרן החדשה שלהם.

מבטחים החדשה

קרן פנסיה חדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2017

עמית רוזן, אקטואר ממונה

נובמבר 2017

תוכן עניינים

1.	הצהרת אקטואר	3
2.	מאזן אקטוארי	5
3.	דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי	6
4.	הערות והבהרות	8
5.	נספחים סטטיסטיים	12

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" ליום 30/9/2017.

החל מאוקטובר 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה". אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס". אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
 - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964.
 - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
 - ג. תקנון הקרן.והכל כתוקפם למועד הדוח.
3. חוות דעתי:

א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם לדוח על המצב הכספי בדוחות הכספיים של הקרן למועד הנזכר.

ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיף א., וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה מספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.

ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססות על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני התקופה אליה מתייחס הדוח ולנתוני תקופות קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

מבטחים החדשה

דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

ה. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/9/2017, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

21/11/2017	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

2. מאזן אקטוארי

מבטחים החדשה - מאזן אקטוארי ליום 30/09/2017							
12/2016	6/2017	9/2017	התחייבויות (באלפי ₪)	12/2016	6/2017	9/2017	נכסים (באלפי ₪)
80,617,257	86,115,935	90,237,145	עמיתים פעילים ומוקפאים				
(133,161)	(56,633)	600,481	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים בגין פעילים ומוקפאים				
80,484,096	86,059,302	90,837,626	סה"כ	80,484,096	86,059,302	90,837,626	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים
			לפנסיונרים זכאים קיימים				
132,666	133,786	130,093	זקנה				
53,437	52,071	47,549	נכות				
200,772	197,444	196,702	שאיירים				
-	-	-	תביעות תלויות IBNR				
3,865	3,855	3,786	עתודה לפנסיונרים זכאים קיימים				
(635)	(254)	2,476	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים				
279	2,461	1,803	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית				
390,384	389,363	382,409	סה"כ	390,384	389,363	382,409	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים זכאים קיימים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים
			לפנסיונרים				
2,283,340	2,529,053	2,410,840	זקנה				
1,358,426	1,398,238	1,388,976	נכות				
1,593,767	1,684,456	1,575,306	שאיירים				
1,038,113	1,130,777	994,883	תביעות תלויות IBNR				
(62,507)	(21,515)	(21,201)	עתודה לפנסיונרים				
(10,247)	(4,480)	42,092	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים				
(12,716)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית				
6,188,176	6,716,529	6,390,896	סה"כ	6,188,176	6,716,529	6,390,896	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים
292,240	237,863	353,726	אחרות	292,240	237,863	353,726	זכאים ויתרות זכות
87,354,896	93,403,057	97,964,657	סה"כ התחייבויות	87,354,896	93,403,057	97,964,657	סה"כ נכסים

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

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

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

שיעור העדכון של הצבירה והפנסיות (עדכון רבעוני) – Q3/2017

0.6647%	שיעור עדכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי
0.6647%	שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים קיימים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי
0.6647%	שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי

3. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/03/2017	30/6/2017	30/9/2017				
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח			
0.14%	0.04%	0.03%	0.01%	6,644	85,781	92,425	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	(1,308)	(62,953)	(64,261)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.02%	0.03%	0.01%	(0.01%)	(5,929)	7,172	1,243	ג. מקרי מוות - נכים
(0.35%)	(0.14%)	(0.08%)	(0.17%)	(171,598)	257,309	85,711	ד. יציאה לנכות
0.12%	0.08%	0.05%	(0.01%)	(8,979)	(39,148)	(48,127)	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-			ו. ביטוח משנה
(0.12%)	(0.04%)	(0.03%)	(0.04%)	(36,660)			ז. פרישות במהלך השנה
(0.39%)	(0.08%)	(0.02%)	0.05%	53,233			ח. שינויים בעתודת IBNR
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-			י. שינויים בתקנון הקרן
0.00%	0.00%	0.00%	0.83%	805,329			יא. שינוי הקצאת "עודדים" למקבלי קצבה
(0.03%)	0.03%	(0.03%)	0.00%	4,317			יב. סך גורמים אחרים
(0.61%)	(0.08%)	(0.07%)	0.66%	645,049			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

התנועה בעודף (גירעון) לפנסיונרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/03/2017	30/06/2017	30/9/2017	
(37,410)	(5,422)	(4,480)	42,092	החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
(63,562)	56,860	21,804	(116,671)	שינויים בריבית ההיוון
(4,517)	(43,897)	7,061	117,074	סטייה מהנחת התשואה
55,363	(12,963)	(28,865)	(403)	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
(50,126)	(5,422)	(4,480)	42,092	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
(0.81%)	(0.08%)	(0.07%)	0.66%	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/03/2017	30/06/2017	30/9/2017	
(2,552)	(314)	(253)	2,477	החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
(2,030)	1,744	791	(4,300)	שינויים בריבית ההיוון
2,019	(203)	23	3,559	סטייה מהנחת התשואה
290	(1,541)	(814)	741	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
(2,273)	(314)	(253)	2,477	סה"כ עודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה
(0.54%)	(0.08%)	(0.07%)	0.66%	עודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה, באחוזים

4. הערות והבהרות

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

א. עודף(גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון הקרן צברה עודף דמוגרפי בעיקר כתוצאה מהגדלת הקצאת ה"ערדים" למקבלי הקצבה מ-30% ל-60% בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017 מחודש מרס, 2017. עודף זה קוזז בעיקר ע"י גירעונות מיציאות לנכות, ומפרישות לזקנה. סך העודף הדמוגרפי שנוצר ברבעון מסתכם בכ- 645 מיליון ש"ח אשר בעקבותיו יש להגדיל בכ-0.66% את היתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן את הפנסיות של הפנסיונרים¹ והזכאים הקיימים.

ב. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים -

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות ההיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית. התשואה השוטפת בעודף מתחילת השנה הייתה גבוהה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר עודף מצטבר מתחילת השנה של כ-42 מיליון ש"ח אשר מהווים כ-0.66% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים. מתוך זה, ברבעון הנוכחי העודף התשואתי שנוצר עומד על כ-400 אלפי ש"ח.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים (ושחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות) יעודכנו רק בשיעור העודף הדמוגרפי, כלומר יוגדלו בכ-0.66%. העודף(גירעון) הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי. לו הייתה מבוצעת במהלך השנה חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי לא היה נדרש עדכון נוסף של הפנסיות וזאת כיוון שהעודף מתשואה ומריבית ההיוון היה נכנס לעתודה לפנסיונרים.

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

ג. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לזכאים קיימים לפנסיה -

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הזכאים הקיימים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות ההיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית. התשואה השוטפת בעודף מתחילת השנה הייתה גבוהה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר עודף מצטבר מתחילת השנה של כ-1.6 מיליון ש"ח אשר מהווים כ- 0.43% מסך ההתחייבויות לזכאים הקיימים. ברבעון הנוכחי נוצר גירעון תשואתי של כ-741 אלפי ש"ח.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לזכאים קיימים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו רק בשיעור העודף הדמוגרפי, כלומר יוגדלו בכ-0.66%. העודף(גירעון) הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי. לו הייתה מבוצעת במהלך השנה חלוקה לזכאים קיימים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי היה צורך בהגדלת הפנסיות בכ-1.14% אשר כוללים את העודף התשואתי, העודף הדמוגרפי והקיטון בעתודה לפנסיונרים זכאים קיימים.

ד. השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי -

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

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

ה. אומדן IBNR ותביעות תלויות -

סכום של:

1. אומדן התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו עד למועד הדוח (IBNR)
 2. אומדן התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו המועד אך טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן (תביעות תלויות).
 3. אומדן התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכויות אשר שולמו בעבר, אינן משולמות נכון למועד המאזן - אך ישולמו בעתיד (תביעות תלויות).
- אומדני ה-IBNR חושבו באותה שיטה לפיה בוצעה ההערכה השנתית האחרונה. ברבעון זה עתודת ה-IBNR והתביעות התלויות קטנה בכ-150 מיליון ש"ח בשלב הכנת המאזן הרעיוני.
- הקיטון ב-IBNR ותביעות תלויות מורכב מירידה בכמות התביעות התלויות (סעיף 2 מעלה) אשר קוזה במעט ע"י גידול באומדן כמות התביעות שאירעו וטרם דווחו (סעיף 1 מעלה). לאחר מכן בוצעה הערכה מחדש לאומדן בעקבות שינוי הקצאת ה"ערדים" למקבלי הקצבה אשר הקטינה את עתודת ה-IBNR והתביעות התלויות בכ-97 מיליון ש"ח.

ו. עדכוני רגולציה -

1. שינוי מודל הקצאת האג"ח המיועדות (ערדים) - בחודש מרס, 2017 התפרסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ז-2017. התקנות מעגנות את ההמלצות שפורטו בדוח הצוות להגברת הוודאות בחיסכון פנסיוני, ומשנות את אופן הקצאת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (ההקצאה הינה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות למקבלי קצבה ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה למקבלי קצבה יעלה ל-60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מעל גיל 50 יהיה עד 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו, כך שסך הקצאת הערדים תהיה ברמה של 30% מנכסי הקרן (ללא הזכאים הקיימים). עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע, כי שיעור ההקצאה למקבלי קצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה לפני הגדלת ההקצאה כאמור גבוה ביותר מ-0.5% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת. בחודש אפריל, 2017 פורסמה טיוטת כללים להגדלת שיעור זקיפת התשואה למקבלי קצבה בקרנות פנסיה חדשות לפיה קרן שתספק לעמיתים שאינם מקבלי קצבה שיעור ערדים הגבוה ביותר מ-1.5% מהשיעור המינימלי האחרון של קרן

כלשהי בהתאם לפרסום של הממונה, תזקוף שיעור גבוה יותר מ-60% לנכסי הפנסיונרים (עד לשיעור של 85% מסך נכסיהם).

שינוי הקצאת הערדים נכנס לתוקף החל מה-1 ביולי 2017, ומשתקף לראשונה במאזן אקטוארי זה. שינוי ההקצאה גרם לעלייה בשיעור הריביות להיוון תזרימי ההתחייבות לפנסיונרים ובכך שחרר עודף של כ-805 מיליון ש"ח אשר מתבטא בעודף דמוגרפי של 0.83% בו משתתפים כלל עמיתי הקרן.

2. שינוי מודל תשלום הפנסיות לנכות ושארם בגין אירוע מזכה שאירע החל מ-1/1/2018 ולפנסיית זקנה שהחלה להיות משולמת החל מ-1/1/2018 -

בחודש מאי, 2017 התפרסמו חוזרי הפנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" ו"הוראות לניהול קרן חדשה". החוזרים קובעים שינויים באופן תשלום הפנסיות שעיקרם הצמדת הפנסיות המשולמות - לנכות ושארם בגין אירוע מזכה שאירע החל מ-1/1/2018 ולפנסיית זקנה שהחלה להיות משולמת החל מ-1/1/2018 - לתשואה שתושג בפועל על תיק ההשקעות של פנסיונרים אלו ביחס לתשואה הצפויה. השפעה זו על הפנסיות תיזקף בכל רבעון כאשר הפנסיות יעודכנו אחת לשנה בחודש אפריל העוקב למועד הדיווח. החשיפה לפערי התשואה הינה בעיקרה על 40% מתיק ההשקעות שיושקע בשוק החופשי.

כניסת החוזר לתוקף החל מה-1/1/2018 תגרום לכך שהחל ממאזן לתאריך 31/3/2018 לא ייווצרו יותר גירעונות דמוגרפיים עקב פערי ריביות כתוצאה מפרישה לזקנה וכן לא ייווצרו יותר גירעונות דמוגרפיים עקב פערי ריביות בחישובי הריסקים עבור אירועים מזכים שאירעו החל מה-1/1/2018.

3. בחודש אוקטובר, 2017 פרסמה הממונה נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. בהתאם לחוזר צפויה עלות הכיסוי הביטוחי לנכות לגדול בצורה משמעותית, עלות הכיסוי הביטוחי לשאירים צפויה לפחות במעט, ואילו במקדמי ההמרה לפנסית זקנה צפויים לחול שינויים לא מהותיים. תחילתן של הוראות חוזר זה הינן ב-31 בדצמבר 2017, כלומר ישתקפו בתוצאות המאזן האקטוארי השנתי. לעדכון ההנחות צפויה השפעה חד-פעמית במאזן של 31 בדצמבר 2017 שאינה צפויה להיות מהותית, כאשר החל מ-2018 יחד עם שינוי מודל תשלום הפנסיות כאמור בסעיף 2 מעלה ושינוי הקצאת הערדים כאמור בסעיף 1 - הצפי הוא שהקרן תהיה קרובה יותר לאיזון דמוגרפי מאשר קודם לכן.

5. נספחים סטטיסטיים

א. מידע אודות עמיתי הקרן :

מספר עמיתים(*) ליום 30/09/2017			עמיתים שאינם מקבלי קצבה:		
זכר	נקבה	סה"כ	פעילים		
267,462	322,570	590,032	שאינם פעילים		
<u>241,030</u>	<u>256,032</u>	<u>497,062</u>	סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה		
508,492	578,602	1,087,094	<u>מקבלי קצבה:</u>		
5,131	5,427	10,558	זקנה		
1,553	2,617	4,170	פנסיונרים		
<u>2,026</u>	<u>1,717</u>	<u>3,743</u>	נכות		
8,710	9,761	18,471	סה"כ פנסיונרים		
219	124	343	זכאים קיימים		
190	468	658	לפנסיה		
<u>97</u>	<u>87</u>	<u>184</u>	נכות		
506	679	1,185	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה		
517,708	589,042	1,106,750	סה"כ עמיתי הקרן		

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

ב. מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה :

מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה						לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			
						30/09/2017		30/06/2017	
						זכר	נקבה	זכר	נקבה
מספר פורשים						270	253	249	195
סך נכסים (אלפי ש"ח)						79,027	66,930	70,233	48,824
								62,059	66,192

הצהרה (certification)

אני, **גיא קריגר**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

גיא קריגר
מנכ"ל

21 בנובמבר, 2017

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

הצהרה (certification)

אני, **רון קלמי**, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של **מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית** (להלן - "**קרן הפנסיה**") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2017 (להלן - "**הדוח**").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה ; וכן -
 - 4.1 קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח ;
 - 4.2 קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ;
 - 4.3 הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו ; וכן -
 - 4.4 גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :
 - 5.1 את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה ; וכן -
 - 5.2 כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

רון קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

21 בספטמבר, 2017

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

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - "הקרן") המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת"), הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו, בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הנחיות הממונה"), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - "התקנות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
21 בנובמבר, 2017

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר, 2016	ליום 30 בספטמבר	
	2016	2017
	בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח	
79,528	81,594	85,595
22,744	6,804	5,323
102,272	88,398	90,918
518,497	506,779	633,865
160,574	147,374	166,795
249,115	214,802	312,818
235,057	223,138	313,790
1,163,243	1,092,093	1,427,268
6,885	3,396	7,212
1,272,400	1,183,887	1,525,398
13,691	9,120	13,828
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים		
חייבים ויתרות חובה		
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים		
נכסי חוב שאינם סחירים		
מניות		
השקעות אחרות		
סך כל ההשקעות הפיננסיות		
נכסי ביטוח משנה		
סך כל הנכסים		
זכאים ויתרות זכות		
התחייבויות פנסיוניות:		
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		
התחייבויות לעמיתים מבוטחים		
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים		
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		
התחייבויות לפנסיונרים		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה		
התחייבויות לנכים		
התחייבויות לשאירי מבוטח		
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו		
עתודה לפנסיונרים		
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים		
גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים		
עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית		
סך הכל גירעון אקטוארי		
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות		
סך כל ההתחייבויות		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

21 בנובמבר, 2017	ערן גריפל	גיא קריגר	רן קלמי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2016	2017	2016	2017	
	בלתי מבוקר				
מבוקר	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
(566)	(120)	200	(664)	(855)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
9,722	(629)	9,311	12,582	15,449	מנכסי חוב סחירים
4,806	263	3,046	4,676	7,677	מנכסי חוב שאינם סחירים
9,626	7,712	11,462	(1,853)	22,640	ממניות
17,384	8,476	10,956	9,227	25,323	מהשקעות אחרות
41,538	15,822	34,775	24,632	71,089	סך כל ההכנסות מהשקעות
1,454	1,321	550	952	1,696	הכנסות אחרות
42,426	17,023	35,525	24,920	71,930	סך כל ההכנסות
הוצאות					
10,559	2,678	3,455	7,667	10,471	דמי ניהול
1,447	347	462	1,110	1,274	הוצאות ישירות
58	-	11	43	14	מסים
12,064	3,025	3,928	8,820	11,759	סך כל ההוצאות
30,362	13,998	31,597	16,100	60,171	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
1,003,735	1,105,158	1,402,310	1,003,735	1,258,709	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
					תקבולים:
243,503	62,072	91,700	167,448	244,524	תקבולים מדמי גמולים
(10,694)	(2,714)	(3,830)	(7,702)	(10,639)	חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים
232,809	59,358	87,870	159,746	233,885	סך כל התקבולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
3,210	827	998	2,342	2,812	תשלומי פנסיית זקנה
633	143	203	225	429	תשלומי פנסיית נכות
534	169	185	431	472	תשלומי פנסיית שאירים
4,377	1,139	1,386	2,998	3,713	
					תשלומים אחרים
10,330	2,521	4,097	7,582	10,799	פדיונות
(4,457)	(598)	(1,303)	(968)	(1,471)	חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות
5,873	1,923	2,794	6,614	9,328	
10,250	3,062	4,180	9,612	13,041	סך כל התשלומים, נטו
					העברות צבירה לקרן
2,007	481	102	1,386	834	העברות מחברות ביטוח
17,114	2,591	8,686	12,126	16,863	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,356	269	6	653	258	העברות מקופות גמל
20,477	3,341	8,794	14,165	17,955	סך כל העברות צבירה לקרן
					העברות צבירה מהקרן
2,995	811	1,985	1,696	5,797	העברות לחברות ביטוח
12,078	2,007	11,282	5,753	33,846	העברות לקרנות פנסיה חדשות
3,351	1,208	1,554	1,918	6,466	העברות לקופות גמל
18,424	4,026	14,821	9,367	46,109	סך כל העברות צבירה מהקרן
2,053	(685)	(6,027)	4,798	(28,154)	העברות צבירה, נטו
30,362	13,998	31,597	16,100	60,171	עודף הכנסות על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,258,709	1,174,767	1,511,570	1,174,767	1,511,570	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: -

כללי

א. כללי

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

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: -

עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

הדוחות הכספיים ביניים מוצגים בהתאם לדרישות חוזר 2-3-2016.

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%		
		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:
(8.22)	0.20	30 בספטמבר, 2017
(3.69)	0.00	30 בספטמבר, 2016
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
0.94	(0.50)	30 בספטמבר, 2017
(2.29)	0.40	30 בספטמבר, 2016
(1.46)	(0.30)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

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

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,				ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,
2013	2014	2015	2016	2017
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				
(0.09)	(0.02)	(0.08)	(0.02)	(0.01)
(0.26)	(0.27)	(0.22)	(0.36)	(0.26)
(0.19)	0.08	(0.13)	0.03	(0.04)
(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.35)	(0.31)
(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.35)	(0.31)
(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.35)	(0.31)
1.35	0.90	1.03	0.24	0.55
-	-	0.04	0.03	0.05
-	-	-	(0.10)	0.05
(1.86)	(1.32)	(2.64)	(1.36)	(1.43)
-	(0.48)	(0.16)	(0.14)	(0.19)
0.69	(0.58)	2.12	1.41	1.06
-	-	-	-	(0.03)
-	-	0.02	0.01	0.01
(0.36)	(1.69)	(0.02)	(0.26)	(0.24)
(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.35)	(0.31)
1.78	6.08	0.31	0.08	2.07
(0.95)	(10.83)	(0.98)	(1.65)	(1.87)
(0.83)	0.62	0.10	0.20	(0.21)
(0.54)	(4.34)	(1.00)	(1.72)	(0.32)
(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.35)	(0.31)
2.19	11.14	0.88	(1.98)	0.62
-	(8.62)	(0.01)	-	-
0.41	(0.14)	0.04	0.08	-
2.06	2.17	0.48	(2.25)	0.31

כלל עמיתי הקרן

גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות

גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("פנסיה יסוד")

סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן כדלעיל

חלוקה למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")

סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן כדלעיל

עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות

עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים

גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה

גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים

גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות

עודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים

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

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

סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן כדלעיל

עודף בגין סטיה מהנחת התשואה

גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון

גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

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

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

סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל

עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה

גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון

גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

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

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 4: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
3,700	884	1,327	2,629	4,341
6,490	1,697	2,012	4,773	5,803
369	97	116	265	327
10,559	2,678	3,455	7,667	10,471

דמי ניהול ממבטחים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	%			

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
1.59	1.44	1.45	1.68	1.70
0.45	0.45	0.43	0.45	0.43
0.62	0.62	0.60	0.62	0.60

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

שיעור דמי הניהול הממוצע השנתי שגבתה
החברה המנהלת

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

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

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), תשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דמי הניהול") קובעות, כי בחשבוניות של מבטחים שהקשר עימם נותק או של מבטחים שנפטרו, כעבור פרק הזמן שנקבע בתקנות לאיתור המבוטח המנותק או המוטבים לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבוניות המבוטחים הנ"ל ל- 0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו חודש הקשר עם מבוטח שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהמבוטח במועד ניתוק הקשר, וכן לגבות את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

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

ד. 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 שאירי, ככל שקיימים. עם זאת, בשלב זה, לא ניתן להעריך את השלכות החוזר על החברה המנהלת ועל הקרן, שכן השלכותיו בפועל תלויות במידה רבה בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

ה. בחודש דצמבר, 2015 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, במסגרת חוק ההסדרים, ונקבע, בין היתר, כי מי שעוסק בשיווק פנסיוני או גוף קשור לו, לא ייתן למעסיק שעבור עובדיו הוא נותן שיווק פנסיוני גם שירותי תפעול, אלא אם התקיימו התנאים הבאים: (א) המעסיק משלם לסוכן הביטוח דמי סליקה בשיעור שלא יפחת מ- 0.6% מסך התשלומים שהופקדו על ידי המעסיק לקופות הגמל של עובדיו או 10.5 ש"ח בתוספת מע"מ, לפי הגבוה מביניהם (ב) עמלת ההפצה המשולמת על ידי הגוף המוסדי לסוכן הביטוח תפחת בגובה דמי הסליקה ששילם המעסיק (ג) דמי הניהול שנגבו מהעובד הופחתו בגובה ההפחתה מעמלת ההפצה (ד) המעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל.

בחודש אוגוסט, 2016 פורסם חוזר שעניינו כללים לתפעול מוצר פנסיוני, במסגרתו נקבעו כללים לעניין אופן ביצוע הוראות החוק המפורטות לעיל, לרבות מתכונת הדיווח של סוכן הביטוח הפנסיוני לגוף המוסדי אודות תשלום דמי הסליקה, הוראות לעניין ביצוע ההפחתה של עמלות הסוכן מחד גיסא והוראות לביצוע ההפחתה של דמי הניהול לעמיתים מאידך גיסא, וכן הוראות בדבר אופן הצגת המידע אודות ההפחתה בדמי הניהול לעמיתים. בחודש ינואר, 2017 פורסם תיקון לחוזר במסגרתו נדחה מועד הדיווח הראשון של ממשק דמי הסליקה על ידי בעלי רישיון (בגין שנת 2016) ליום 1 ביולי, 2017. בהתאמה, נדחה המועד להפחתת דמי העמילות ודמי הניהול עד ליום 15 באוגוסט, 2017. כן נקבע כי מועד הדיווח בגין המחצית הראשונה של 2017 יהיה עד ליום 15 ביולי, 2017 והפחתת דמי העמילות ודמי הניהול יהיו בהתאם להוראות החוזר (קרי- עד ליום 30 בינואר, 2018). כמו כן, בחודש יוני, 2017, פורסמו הבהרות לחוזר. בהתאם לדיווח שהתקבל מסוכני הביטוח הושב לעמיתים, בחודש אוגוסט 2017 בגין שנת 2016, סך של כ-1.25 מיליון ש"ח.

באורים לדוחות כספיים ביניים

באור 5: -

התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

להלן פירוט אודות בקשות חדשות לאישור תובענות כייצוגיות, שהוגשו כנגד הקרן ו/או כנגד החברה המנהלת מאז מועד הדוחות הכספיים השנתיים של הקרן:

מס'ד	תאריך וערכאה ⁽¹⁾	הצדדים	טענות מרכזיות, עילות וסעדים	הקבוצה המיוצגת ⁽²⁾	פרטים	סכום התביעה ⁽³⁾
1.	6/2017 ב"ד לעבודה אזורי בת"א	עמית בקרן הפנסיה	קרן הפנסיה משלמת לנכים, שהוכרו במקביל כנכי תאונת עבודה על ידי המוסד לביטוח לאומי (להלן: "המל"ל"), פנסיה בגובה פנסיות הנכות המחושבת בהתאם לתקנון בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל, במקום את הגבוה מבין פנסיות נכות המחושבת בהתאם לתקנון הקרן בניכוי קצבת הנכות המשולמת על ידי המל"ל או 30% מפנסיות הנכות שהיה זכאי לה לפי התקנון אלמלא היה זכאי לקצבה מהמל"ל. עילות התביעה העיקריות: הפרת תקנון הקרן, הפרת חובת תום הלב, הטעיה, התרשלות, התעשרות שלא כדין. סעדים מבוקשים: (א) לחייב את הקרן לייצע, להציע ולשלם לעמיתים הזכאים לכך את כל האפשרויות לפנסיות נכות לה הם זכאים מעתה ואילך; (ב) לפצות את העמיתים שקיבלו פנסיות נכות בשיעור הנמוך מכפי שהם זכאים לו לכאורה כנ"ל, ו-(ג) לפסוק גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לעורכי-דינו.	עמיתי הקרן, אשר זכאים לפנסיות נכות בהתאם לתקנון הקרן כמו גם לקצבת נכות נפגעי עבודה מהמל"ל, אשר הנתבעת לא שילמה להם את פנסיות הנכות בשיעור המיטיב עימם ביותר, וזאת החל מיום 26 באפריל, 2012 (מועד כניסתו לתוקף של התיקון לתקנון הקרן שהוסיף את האפשרות לקבל פנסיות נכות בשיעור גבוה יותר כמתואר לעיל), ועד למועד אישור התובענה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה המנהלת טרם הגישה תגובתה לבקשה.	לא כומת
2.	07/2017 מחוזי - מרכז	עמיתים בקרן הפנסיה נ' החברה המנהלת וחברה מנהלת נוספת.	העלאת דמי הניהול שמשלמים עמיתים על ידי משלוח הודעה במועד שאינו בהתאם להוראות חוזר 2012-9-22 שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני ("החוזר") ו/או בנסיבות שבהן הסיבה להפסקת ההפקדות אינה אחת הסיבות המפורטות בחוזר. עילות תביעה: הפרת החוזר, הפרת חובות תום הלב במשא ומתן, הפרת חובה חקוקה, רשלנות ועשיית עושר שלא במשפט. סעדים מבוקשים: (א) השבת כל הכספים שנגבו ביתר מחברי הקבוצה; ולחילופין להורות שעדכון דמי הניהול יכנס לתוקף רק לאחר חודשיים ממועד קבלת מכתב העדכון על העלאת דמי ניהול תוך השבת דמי ניהול העודפים שנגבו עד למועד זה, והכל בתוספת הפרשי הצמדה, ריבית, ותשואה (ב) מתן צו עשה שיורה למשיבות לתקן את התנהלותן, לרבות להכיר בהפקדות שהופקדו באופן רטרואקטיבי על ידי מעסיק, כהפקדות שמזכות עמיתים בהטבות דמי ניהול (ג) ופסיקת גמול מיוחד למבקשים ושכ"ט לעורכי-דינם.	כל מי שהנתבעות העלו לו את תעריף דמי הניהול שהוא נדרש לשלם בלא שיידעו אותו על כך במועד בהתאם לאמור בחוזר וכן כל על עמית אשר סיכם עם הנתבעות על הסדר מטיב בתעריפי דמי הניהול, והנתבעות העלו באופן חד-צדדי את תעריף דמי הניהול שהוא נדרש לשלם להן בעת אשר לא בוצעו עבורו הפקדות חודשיות בשל נסיבות שאינן נמנות על אלו הקבועות בחוזר ו/או בנסיבות שבהן התקבלה עבור העמית הפקדה רטרואקטיבית מהמעסיק עבור התקופה האמורה.	התובענה מצויה בשלב הבקשה לאישור כתובענה ייצוגית. החברה המנהלת טרם הגישה תגובתה לבקשה.	כ-2.5 מליון ש"ח

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

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

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

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות (המשך)

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

מס' התובענה בבאור א.17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016	השינוי שחל
1	ביום 3 בספטמבר, 2017 הגישה הממונה את עמדתה בנוגע לסוגיה נשוא בקשת האישור, ביחס לשאלת האפשרות לגבות דמי ניהול נמוכים מהתקרה מפנסיונרים נתנה עמדה שמתיישרת עם עמדת החברה ויתר הנתבעות, וצידדה בצורה מלאה בעמדת החברה ויתר הנתבעות בכל הנוגע לאי-קיומה של חובת משלוח הודעה למי שפרש לפנסית זקנה בנוגע להעלאת דמי הניהול שתתרחש כתוצאה מפרישתו.
2	ביום 27 באפריל, 2017 קיים בית המשפט ישיבה בנוגע להסכם הפשרה שהוגש לאישורו, קבע שלא מצא טעם לדחות את ההסדר המוצע על הסף והורה על פרסום הודעה בדבר הגשת בקשה לאישור הסדר פשרה בבקשה לאישור תובענה ייצוגית בעיתונים ובאתר האינטרנט של החברה המנהלת, ועל המצאת הבקשה לאישור הסדר הפשרה לממונה וליועץ המשפטי לממשלה.
3	ביום 24 במאי, 2017 נדחתה התביעה האישית שהגישה התובעת כנגד החברה המנהלת וכנגד מעסיקתה לשעבר.
5	ביום 14 באוגוסט, 2017 נתן בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין שלפיו דין בקשת האישור להידחות, בשל העדר עילת תביעה. ביום 29 באוקטובר, 2017 הוגש ערעור לבית המשפט העליון על דחית הבקשה לאישור.
6	התובענה כנגד החברה המנהלת נמחקה.
7	ביום 23 במאי, 2017 הגישה הממונה את עמדתה בנוגע לסוגיה נשוא בקשת האישור, וצידדה בצורה מלאה בעמדת החברה המנהלת ויתר הנתבעות.
9	התובענה הועברה לטיפול בית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב.

ב. בכל הנוגע לבג"צ המפורט בבאור א.17.4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016 הקרן והממונה הגישו את תגובתם לעתירה, ובה ביקשו את מחיקתה. ביום 8 בנובמבר, 2017 נתן בית המשפט העליון בשבתו כבית משפט גבוה לצדק פסק דין, שבמסגרתו דחה על הסף את העתירה, תוך שהוא קובע שהעותר לא הצביע על טעות משפטית מהותית אשר נפלה בפסק הדין של בית הדין הארצי לעבודה, ועל כן אין הצדקה להתערבות של בג"צ בפסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

באור 6: - תשואת הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מסלול כללי (*)
	2016	2017	2016	2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	%				
(0.95)	-	-	(0.95)	-	מסלול יעד לפרישה 2020
3.08	0.48	1.47	2.42	2.84	מסלול יעד לפרישה 2025
4.63	0.77	1.94	3.63	3.60	מסלול יעד לפרישה 2030
6.21	1.32	2.26	4.76	4.78	מסלול יעד לפרישה 2035
5.97	1.85	2.52	4.06	5.65	מסלול יעד לפרישה 2040
6.85	2.37	2.79	4.52	6.61	מסלול יעד לפרישה 2045
6.97	2.38	2.78	4.66	6.57	מסלול יעד לפרישה 2050
6.92	2.41	2.75	4.60	6.46	מסלול יעד לפרישה 2055
6.87	2.45	2.77	4.57	6.51	מסלול יעד לפרישה 2060
6.93	2.14	2.73	4.69	6.40	
0.97	(1.24)	2.66	3.56	2.86	תיק השקעות לפנסיונרים

(*) המסלול הכללי נסגר, ונכסיו פוצלו ביום 1 באפריל, 2016 בין מסלולי יעד לפרישה השונים, התשואה לשנת 2016 מתייחסת לחודשים ינואר עד מרס.

א. בחודש מאי, 2017 התפרסמו תיקונים לחוזרי פנסיה שעניינם הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, והוראות לניהול קרן חדשה כללית (להלן - "החוזרים"). החוזרים, שייכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2018 קובעים בין היתר שהפנסיות של מקבלי קצבת נכות או שאירים, שמועד ארוע הנכות או הפטירה יהיה החל ממועד תחילת החוזרים, והפנסיות של מקבלי קצבת זקנה, שיפרשו החל ממועד תחילת החוזרים, יהיו צמודות לפער שבין התשואה שתושג בפועל בגין תיק מקבלי הקצבה לבין הנחת התשואה - כאשר גירעונות (או עודפים) בשל פער זה ניתן יהיה לפרוס על פני 3 שנים.

ב. בחודש ספטמבר, 2017 התפרסם חוזר שעניינו איחוד חשבונות קיימים בקרנות פנסיה חדשות - יישום נוסף (להלן - "החוזר החדש"), וזאת בהמשך לחוזר באותו עניין (ראה באור 18. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016) (להלן - "החוזר המקורי"), אשר המנה האחרונה לפיו התבצעה בסוף חודש אוגוסט, 2017. חוזרים אלו נועדו לקבוע הוראות בנוגע לאופן יישום הוראת השעה שנקבעה בתיקון מס' 13 לחוק קופות הגמל, ואשר פוקעת ביום 31 במרס, 2018. במסגרת החוזר החדש נדרשים הגופים המוסדיים להפעיל פעם נוספת את מנגנון האיתור, בתיווכה של הממונה, בגין כספים של מבוטחים במעמד לא פעיל בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, תוך העברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה. מנגנון זה כרוך במשלוח מכתבים לכלל עמיתי הקרן שחשבונותיהם נפתחו לפני יום 1 בינואר, 2017 ושלא נשלחה אליהם הודעה בהתאם לחוזר המקורי. החוזר החדש קובע כי העברת כספים בין קרנות הפנסיה החדשות בהתאם לחוזר החדש תתבצע במנה אחת, בחודש מרס, 2018.

יישום החוזר המקורי נייד עד כה מהקרן סך של כ- 25 מיליוני ש"ח, ונייד לקרן סך של כ- 17 מיליוני ש"ח. יחד עם זאת, היקף ההשפעה של החוזר החדש על היקף נכסי הקרן אינו ניתן לאומדן, אם כי ניתן להעריך שיהיה נמוך משמעותית מהיקף הכספים שנויידו בהתאם לחוזר המקורי, שכן אין בידי החברה המנהלת מידע לגבי שיעור הנוכחי של לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מנהלות מתחרות.

ג. בחודש ספטמבר, 2017 פרסמה הממונה חוזר שמתקן את החוזר שעניינו דמי ניהול במכשיר החיסכון הפנסיוני. בהתאם לחוזר, הטבה בדמי ניהול תינתן למשך תקופה של 5 שנים, כאשר צומצמה האפשרות להעלות דמי ניהול במהלך תקופה זו לעומת המצב הקיים בחוזר שתוקן, תוך שהוארך פרק הזמן שממועד הפסקת הפקדות בגין העמית ועד למועד הראשון שבו ניתן להעלות דמי ניהול ובוטלה האפשרות להעלות דמי ניהול באופן רטרואקטיבי. הטבה בדמי ניהול אמורה לחול בגין מלוא יתרתו הצבורה של העמית בקרן הפנסיה, והטבה כספית יכולה להינתן רק על דרך של מתן הנחה בדמי ניהול. כמו כן מכתב התיקון נוסח חדש של מכתבים שיש לשלוח לעמית - הן לאחר מתן הנחה והן במסגרת הודעה על העלאת דמי ניהול. החוזר פוגע ביכולת החברה המנהלת להעלות את דמי הניהול הנגבים מהעמיתים ועל כן עשוי לפגוע בהכנסות החברה המנהלת.

בחודש אוקטובר, 2017 פרסמה הממונה נייר עמדה - עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר בענין דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. בהתאם לחוזר צפויה עלות הכיסוי הביטוחי לנכות לגדול בצורה משמעותית, עלות הכיסוי הביטוחי לשאירים צפויה לפחות במעט, ואילו במקדמי ההמרה לפנסית זקנה צפויים לחול שינויים לא מהותיים. לאחר שהחוזרים האמורים בבאור 7. והמקדמים החדשים ייכנסו לתוקף, בחודש ינואר 2018, הקרן צפויה להיות מאוזנת, או קרובה מאד לאיזון אקטוארי.

מבטחים החדשה פלוס

קרן פנסיה חדשה כללית

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/09/2017

עמית רוזן, אקטואר ממונה

נובמבר 2017

תוכן עניינים

1.	הצהרת אקטואר	3.
2.	מאזן אקטוארי	5.
3.	דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי	6.
4.	הערות והבהרות	8.
5.	נספחים סטטיסטיים	11.

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" ליום 30/9/2017. החל מאוקטובר 2016 אני משמש כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס". אני משמש גם כאקטואר הממונה של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה". אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים
בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את
היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/9/2017, ותואמים את הוראות
הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

21/11/2017	אקטואר ראשי	עמית רוזן	
תאריך	תפקיד	שם האקטואר	חתימה

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

2. מאזן אקטוארי

מבטחים החדשה פלוס - מאזן אקטוארי ליום 30/09/2017

12/2016	6/2017	9/2017	התחייבויות (באלפי ש"ח)	12/2016	6/2017	9/2017	נכסים (באלפי ש"ח)
465,673	547,390	620,544	עמיתים מבוטחים				
709,256	766,132	793,138	עמיתים אינם מבוטחים				
(672)	(1,182)	(1,799)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים בגין פעילים ומוקפאים				
1,174,257	1,312,340	1,411,883	סה"כ	1,174,257	1,312,340	1,411,883	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים
			פנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007				
1,272	1,219	1,205	זקנה				
-	-	-	נכות				
-	-	-	שאירים				
-	-	-	תביעות תלויות IBNR				
12	12	12	עתודה לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007				
-	(1)	(2)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים				
(24)	(15)	8	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית				
1,260	1,215	1,223	סה"כ	1,260	1,215	1,223	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי בגין פנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007 + עודפים אקטואריים דמוגרפיים
			פנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008				
66,273	69,763	77,430	זקנה				
3,137	2,870	3,716	נכות				
12,772	12,416	13,878	שאירים				
3,016	3,714	4,207	תביעות תלויות IBNR				
(840)	68	(631)	עתודה לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008				
(29)	(76)	(136)	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים				
(1,137)	-	-	עודף (גירעון) אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית				
83,192	88,755	98,464	סה"כ	83,192	88,755	98,464	נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי בגין פנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008 + עודפים אקטואריים דמוגרפיים
13,691	8,904	13,828	אחרות	13,691	8,904	13,828	זכאים ויתרות זכות
1,272,400	1,411,214	1,525,398	סה"כ התחייבויות	1,272,400	1,411,214	1,525,398	סה"כ נכסים

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

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

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

שיעור העדכון של הצבירה והפנסיות (עדכון רבעוני) – Q3/2017

(0.1406%)	שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי המבוטחים במסלול יסוד בלבד
(0.1101%)	שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים המבוטחים בביטוח נכות ו/או שאירים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי
(0.1406%)	שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007 בגין עודף (גירעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית (לא כולל עדכונים שבוצעו באופן שוטף בעקבות הפער בין התשואה בפועל לתשואה הצפויה)
(0.1406%)	שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008 בגין עודף (גירעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית

3. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח לכלל עמיתי הקרן
	31/03/2017	30/6/2017	30/09/2017				
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח			
(0.02%)	0.01%	(0.01%)	(0.01%)	(130)	(1,300)	(1,430)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
(0.36%)	(0.07%)	(0.08%)	(0.13%)	(1,975)			ז. פרישות במהלך השנה
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-			י. שינויים בתקנון הקרן
0.03%	(0.04%)	0.01%	0.00%	(21)			יא. סך גורמים אחרים
(0.35%)	(0.10%)	(0.08%)	(0.14%)	(2,126)			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")
	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017				
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח			
1.41%	0.37%	0.40%	0.38%	2,374	-	2,374	א. מקרי מוות - מבוטחים
(0.10%)	0.00%	0.05%	0.00%	13	(19)	(6)	ג. מקרי מוות - נכים
0.24%	0.28%	0.19%	0.14%	895	986	1,881	ד. יציאה לנכות
0.03%	(0.05%)	0.16%	(0.04%)	(275)	183	(92)	ה. חזרה מנכות
(1.36%)	(0.54%)	(0.64%)	(0.40%)	(2,460)			ו. ביטוח משנה
(0.14%)	0.00%	(0.15%)	(0.06%)	(350)			ח. שינויים בעתודת IBNR
0.00%	0.00%	(0.04%)	0.00%	-			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-			י. שינויים בתקנון הקרן
0.01%	0.00%	0.01%	0.00%	(8)			יא. סך גורמים אחרים
0.09%	0.06%	(0.02%)	0.02%	189			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/9/2017

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	
(292)	(88)	(76)	(137)	החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
(1,383)	1,188	307	(3,337)	שינויים בריבית ההיוון
69	(683)	103	2,633	סטייה מהנחת התשואה
177	(505)	(410)	704	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
(1,429)	(88)	(76)	(137)	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
(1.68%)	(0.10%)	(0.08%)	(0.14%)	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2016	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום			העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ש"ח
	31/03/2017	30/06/2017	30/9/2017	
(0)	(1)	(1)	(2)	החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-	0	-	(0)	שינויים בריבית ההיוון
(25)	(21)	5	23	סטייה מהנחת התשואה
1	(0)	-	0	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
(24)	(22)	4	21	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
(2.25%)	(1.80%)	0.35%	1.75%	עודף (גירעון) לפנסיונרים, באחוזים

4. הערות והבהרות

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

א. עודף(גירעון) דמוגרפי -

במהלך הרבעון הקרן צברה גירעון דמוגרפי בעיקר מפרישות לזקנה. סך הגירעון הדמוגרפי שנוצר ברבעון הוא כ- 2.1 מיליון ש"ח אשר בעקבותיו יש לבצע הפחתה של כ-0.14% מהיתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן מהפנסיות של הפנסיונרים¹. מתוך סך הגירעון הדמוגרפי, העמיתים אשר מבטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ו/או מוות צברו עודף של כ- 189 אלף ש"ח אשר בעקבותיו יש להגדיל את היתרות הצבורות שלהם בכ-0.02%. בסה"כ בעקבות האיזון הדמוגרפי מבוצעת הפחתה ביתרות הצבורות של עמיתים המבטחים במסלולי ביטוח בכ-0.11% (הפחתה זו כוללת את השתתפותם בגירעון הדמוגרפי שבו נושאים כלל עמיתי הקרן ואת העודף הדמוגרפי לקבוצת המבטחים בלבד).

ב. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים שפרשו החל מה- 01/01/2008 -

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לריביות ההיוון מסוף השנה שעברה ועל-כן גדלה החבות האקטוארית. התשואה השוטפת בעודף מתחילת השנה הייתה גבוהה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר עודף מצטבר מתחילת השנה של כ-211 אלפי ש"ח אשר מהווים כ-0.2% מסך ההתחייבויות לפנסיונרים. ברבעון הנוכחי נוצר גירעון תשואתי של כ-704 אלף ש"ח.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים (ושחרור דמי הגמולים עבור מקבלי קצבת נכות) יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.14%. העודף(גירעון) הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי. לו הייתה מבוצעת במהלך השנה חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי לא היה נדרש עדכון נוסף של הפנסיות וזאת כיוון שהעודף מתשואה ומריבית ההיוון היה נכנס לעתודה לפנסיונרים.

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

ג. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים שפרשו עד ה- 01/01/2008 -

מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה בעודף של 0.62% לעומת הנחת התשואה הצפויה לפנסיונרים אלו, ועל-כן הפנסיות התעדכנו בשוטף בשיעור זה מתחילת השנה². ברבעון הנוכחי הושגה תשואה בעודף של כ-1.9%. בגין האיזון הדמוגרפי יש להפחית את הפנסיות של פנסיונרים אלו בכ-0.14%.

ד. השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי -

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

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

ה. אומדן IBNR ותביעות תלויות -

משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו על למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ודווחו לקרן עד לאותו מועד אך טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן (תביעות תלויות). לאור הקושי הטמון לבצע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן בשל גודלה (או יותר נכון - קוטנה), הותאמה עתודת ה-IBNR ל-3 חודשים של פרמיות בגין הריסקים. ברבעון זה בוצע עדכון לאומדן ועל-כן הוגדלה עתודת ה-IBNR בכ-350 אלף ש"ח. יצוין, כי מאחר שלקרן ביטוח משנה, ההשפעה של הגדלת עתודת ה-IBNR על הגירעון אקטוארי, במסלול המקיף בלבד, הינה כ-100 אלפי ש"ח בלבד.

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

ו. עדכוני רגולציה - שינוי מודל תשלום הפנסיות לנכות ושארים בגין אירוע מזכה שאירע החל מ- 1/1/2018 ולפנסיית זקנה שהחלה להיות משולמת החל מ-1/1/2018 -

1. בחודש מאי, 2017 התפרסמו חוזרי הפנסיה "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות", "הוראות לניהול קרן חדשה" ו-"הוראות לניהול קרן חדשה כללית". החוזרים קובעים שינויים באופן תשלום הפנסיות שעיקרם הצמדת הפנסיות המשולמות - לנכות ושארים בגין אירוע מזכה שאירע החל מ-1/1/2018 ולפנסיית זקנה שהחלה להיות משולמת החל מ-1/1/2018 - לתשואה שתושג בפועל על תיק ההשקעות של פנסיונרים אלו ביחס לתשואה הצפויה. השפעה זו על הפנסיות תיזקף בכל רבעון כאשר הפנסיות יעודכנו אחת לשנה בחודש אפריל העוקב למועד הדיווח. כניסת החוזר לתוקף החל מה-1/1/2018 תגרום לכך שהחל ממאזן לתאריך 31/3/2018 לא ייווצרו יותר גירעונות דמוגרפיים עקב פערי ריביות כתוצאה מפרישה לזקנה וכן לא ייווצרו יותר גירעונות דמוגרפיים עקב פערי ריביות בחישובי הריסקים עבור אירועים מזכים שאירעו החל מה-1/1/2018.

2. בחודש אוקטובר, 2017 פורסמה הממונה נייר עמדה – עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וחוזר דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה וקופת גמל מרכזית לקצבה. בהתאם לחוזר צפויה עלות הכיסוי הביטוחי לנכות לגדול בצורה משמעותית, עלות הכיסוי הביטוחי לשאירים צפויה לפחות במעט, ואילו במקדמי ההמרה לפנסית זקנה צפויים שינויים לא מהותיים. תחילתן של הוראות חוזר זה הינן ב-31 בדצמבר 2017, כלומר ישתקפו בתוצאות המאזן האקטוארי השנתי. לעדכון ההנחות צפויה השפעה חד-פעמית במאזן של 31 בדצמבר 2017 שאינה צפויה להיות מהותית, כאשר החל מ-2018 יחד עם שינוי מודל תשלום הפנסיות כאמור בסעיף 1 מעלה – הצפי הוא שהקרן תהיה קרובה יותר לאיזון דמוגרפי מאשר קודם לכן.

3. נספחים סטטיסטיים

א. מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים (*) ליום 30/09/2017			זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>					
פעילים					
שאינם פעילים					
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה					
מתוכם-					
עמיתים מבוטחים					
עמיתים שאינם מבוטחים					
<u>מקבלי קצבה:</u>					
זקנה					
פנסיונרים שאירים					
נכות					
סה"כ פנסיונרים					
סה"כ עמיתי הקרן			41,411	28,191	69,602

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

ב. מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום						מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה
31/03/2017		30/06/2017		30/09/2017		
זכר	נקבה	זכר	נקבה	זכר	נקבה	
23	24	14	39	22	33	מספר פורשים
1,019	1,058	1,019	2,219	1,825	2,753	סך נכסים (אלפי ש"ח)