

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2016

דוח כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2016

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 520027715

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 ביוני 2016

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

תיאור תמציתי של החברה ושל המגזרים שבניהולה

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

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

תחומי פעילות - כללי

החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות - ניהול קרנות פנסיה (להלן - "תחום הפנסיה"), ניהול קופות גמל (להלן - "תחום הגמל"), ניהול קרנות השתלמות (להלן - "תחום ההשתלמות"), וניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה (להלן - "תחום מסלולי קופות מבטיחי תשואה"). במסגרת תחום הגמל ותחום ההשתלמות נכללות גם קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי, אשר החברה החליטה לחדול מלנהל, והיא החלה בתהליך של סיום ההתקשרות עם לקוחות קופות אלו והעברתם לקופות גמל בניהול אישי של חברות מנהלות מתחרות - לאחר שתהליך נידוד הלקוחות יסתיים, יסגרו קופות אלו. התהליך צפוי להסתיים במהלך שנת 2016.

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

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

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

תחום הפנסיה

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

מבטחים החדשה

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

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

מבטחים החדשה פלוס

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

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

תחום ניהול קופות גמל

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

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

בנוסף, החברה מנהלת בתחום זה גם קופת גמל בניהול אישי, המצויה בתהליך של סגירה.

תחום ניהול קרנות השתלמות

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

תחום ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

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

ריכוז תוצאות הפעילות

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - יוני 2016

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
						מספר עמיתים:
537,022				12,737	524,285	פעילים (*)
663,241				45,054	618,187	לא פעילים
						מקבלי קצבה:
						זכאים קיימים
						לפנסיה:
325					325	זקנה
701					701	שארים
217					217	נכות
						פנסיונרים:
9,248				921	8,327	זקנה
3,830				216	3,614	שארים
3,469				7	3,462	נכות
1,218,053				58,935	1,159,118	סה"כ
						מספר חשבונות
						עמיתים:
223,060	1,314	93,930	127,816			פעילים (*)
802,222	32,828	98,212	671,182			לא פעילים
						נכסים מנוהלים, נטו
						(באלפי ש"ח)
65,665,570	428,468	2,497,253	2,468,498	562,958	59,708,393	פעילים (*)
27,625,051	4,252,929	2,086,781	6,772,183	466,520	14,046,638	לא פעילים
						בגין מקבלי קצבה -
						זכאים קיימים
						לפנסיה: (**)
2,086,729					2,086,729	זקנה
1,522,913					1,522,913	שארים
1,345,121					1,345,121	נכות
						בגין מקבלי קצבה -
						פנסיונרים: (**)
200,587				64,069	136,518	זקנה
219,435				12,151	207,284	שארים
57,141				433	56,708	נכות

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
						נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
652,610	-	153,027	52,786	29,942	416,855	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
5,159,209	6,566	412,465	254,944	105,376	4,379,858	תקבולים מדמי גמולים
1,716,081	-	351,372	289,120	10,824	1,064,765	העברות צבירה לקרן/לקופה (***)
659,534	-	85,990	134,679	5,341	433,524	העברות צבירה מהקרן/מהקופה (***)
1,060,916	31,826	186,105	243,192	5,061	594,732	פדיונות
						תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
2,723					2,723	פנסיית זקנה
4,589					4,589	פנסיית נכות
6,653					6,653	פנסיית שארים
						תשלומים לפנסיונרים:
56,672				1,515	55,157	פנסיית זקנה
116,116				82	116,034	פנסיית נכות
37,326				262	37,064	פנסיית שארים
249,489	89,705	19,889	38,895	2,102	98,898	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
149,988	13,733	15,607	28,085	3,076	89,487	פעילים ולא פעילים
13,567				168	13,399	מקבלי קצבה
131,033			1,500	1,745	127,789	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.40	0.71	0.51	0.57	0.20	פעילים
	0.40	0.73	0.59	0.78	0.47	לא פעילים
				0.50	0.50	מקבלי קצבה

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
			0.83	1.87	2.93	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
					(0.29)	עמיתים/מבוטחים
					(0.29)	זכאים קיימים לפנסיה
					(0.29)	פנסיונרים
				(0.27)		מבוטחים במסלול יסוד
				(0.13)		מבוטחים במסלול מקיף
				(0.27)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
				3.04		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) מבטח פעיל הינו מבטח ששולמו בגיני דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
(** ללא עתודה.

(*) בשנת 2017 הועברו לקופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 72,420 אלפי ש"ח.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - יוני 2016

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
						חשבונות מנותקי קשר:
113,045	3,205	4,183	53,284	764	51,609	מספר חשבונות
1,667,166	125,041	48,435	181,657	7,569	1,304,464	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,851	170	180	353	30	3,118	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.27	0.74	0.39	0.79	0.48	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) *

(*) בחישוב שנתי

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

ריכוז תוצאות הפעילות לתקופה ינואר - יוני 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
						מספר עמיתים:
537,831				11,187	526,644	פעילים (*)
587,964				37,434	550,530	לא פעילים
						מקבלי קצבה:
						זכאים קיימים לפנסיה:
318					318	זקנה
708					708	שארים
243					243	נכות
						פנסיונרים:
7,364				711	6,653	זקנה
3,128				142	2,986	שארים
2,969				7	2,962	נכות
1,140,525				49,481	1,091,044	סה"כ
						מספר חשבונות עמיתים:
249,970	1,479	77,794	170,697			פעילים (*)
714,018	34,285	68,483	611,250			לא פעילים
						נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
62,003,997	440,824	1,893,018	3,149,271	495,350	56,025,534	פעילים (*)
22,611,849	4,255,957	1,646,275	5,729,364	346,639	10,633,614	לא פעילים
						בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה: (**)
1,585,586					1,585,586	זקנה
1,157,876					1,157,876	שארים
1,135,065					1,135,065	נכות
						בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים: (**)
188,719				50,445	138,274	זקנה
221,872				10,498	211,374	שארים
62,217				511	61,706	נכות

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
						נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
647,419	-	123,459	111,897	23,353	388,710	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
4,370,832	6,573	305,032	208,463	86,245	3,764,519	תקבולים מדמי גמולים
1,372,925	-	288,797	329,775	2,579	751,774	העברות צבירה לקרן/לקופה (***)
644,381	-	78,077	167,857	3,808	394,639	העברות צבירה מהקרן/מהקופה (***)
976,077	34,125	154,077	221,811	4,475	561,589	פדיונות
						תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
2,697					2,697	פנסיית זקנה
4,141					4,141	פנסיית נכות
6,696					6,696	פנסיית שארים
						תשלומים לפנסיונרים:
44,306				1,271	43,035	פנסיית זקנה
97,472				132	97,340	פנסיית נכות
30,988				231	30,757	פנסיית שארים
2,101,836	84,579	29,514	67,977	14,062	1,905,704	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
137,927	11,140	13,906	25,589	2,701	84,591	פעילים ולא פעילים
11,309				164	11,145	מקבלי קצבה
121,289			1,490	1,489	118,310	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.40	0.77	0.52	0.65	0.22	פעילים
	0.40	0.79	0.65	0.83	0.46	לא פעילים
				0.50	0.50	מקבלי קצבה

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
			0.96	1.73	3.14	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
						שיעור עודף (גרעון) אקטוארי (באחוזים):
					(0.26)	עמיתים/מבוטחים
					(0.26)	זכאים קיימים לפנסיה
					(0.26)	פנסיונרים
				(0.16)		מבוטחים במסלול יסוד
				0.25		מבוטחים במסלול מקיף
				(0.91)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו החל מיום 1 בינואר, 2008
				(0.16)		פנסיונרים שמועד זכאותם לפנסיה הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2007

(*) מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגיני דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצבורה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
(**) ללא עתודה.

(*) ** *** **** בשיעור שנתי.

עמיתים לא פעילים לתקופה ינואר - יוני 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
						חשבונות מנותקי קשר:
182,091	3,892	3,681	121,790	679	52,049	מספר חשבונות
1,726,367	164,105	29,021	322,769	6,214	1,204,258	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,344	187	128	906	18	2,105	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.23	0.88	0.56	0.58	0.35	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) *

(*) בחישוב שנתי

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

ריכוז תוצאות הפעילות לשנת 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
						מספר עמיתים:
540,652				13,607	527,045	פעילים (*)
620,439				37,920	582,519	לא פעילים
						מקבלי קצבה:
						זכאים קיימים לפנסיה:
320					320	זקנה
704					704	שארים
227					227	נכות
						פנסיונרים:
8,220				808	7,412	זקנה
3,462				190	3,272	שארים
3,257				10	3,247	נכות
1,177,281				52,535	1,124,746	סה"כ
						מספר חשבונות עמיתים:
267,129	1,322	92,069	173,738			פעילים (*)
704,604	33,565	73,278	597,761			לא פעילים
						נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח)
65,589,288	453,686	2,457,089	3,301,362	582,578	58,794,573	פעילים (*)
23,243,251	4,235,686	1,615,314	5,661,811	354,859	11,375,581	לא פעילים
						בגין מקבלי קצבה - זכאים קיימים לפנסיה: (**)
135,687					135,687	זקנה
208,159					208,159	שארים
58,146					58,146	נכות
						בגין מקבלי קצבה - פנסיונרים: (**)
1,873,125				54,333	1,818,792	זקנה
1,329,934				11,046	1,318,888	שארים
1,220,222				637	1,219,585	נכות

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				כללית	מקיפה	
						נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
1,181,480	-	234,368	56,449	49,520	841,143	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
9,440,135	13,053	722,400	442,806	200,499	8,061,377	תקבולים מדמי גמולים
2,916,162	-	539,326	654,953	12,426	1,709,457	העברות צבירה לקרן/לקופה (***)
1,323,741	-	149,936	442,100	7,180	724,525	העברות צבירה מהקרן/מהקופה (***)
1,959,099	66,943	285,669	434,446	9,719	1,162,322	פדיונות
						תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה:
5,442					5,442	פנסיית זקנה
8,111					8,111	פנסיית נכות
13,467					13,467	פנסיית שארים
						תשלומים לפנסיונרים:
94,933				2,616	92,317	פנסיית זקנה
212,068				186	211,882	פנסיית נכות
66,349				375	65,974	פנסיית שארים
2,021,824	173,428	7,854	9,956	5,465	1,825,121	עודף הכנסות על הוצאות לשנה
						דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
280,606	24,071	28,489	52,321	5,518	170,207	פעילים ולא פעילים
23,406				320	23,086	מקבלי קצבה
250,943			2,966	3,174	244,803	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
						שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים): ****
	0.51	0.75	0.51	0.56	0.21	פעילים
	0.51	0.75	0.63	0.69	0.47	לא פעילים
				0.50	0.50	מקבלי קצבה

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

(*) מבוסס פעיל הינו מבוסס ששולמו בגינו דמי גמולים באחד משלושת החודשים שקדמו ליום הדיווח ושיתרתו הצברה ביום הדיווח גבוהה מ-אפס.
(**) ללא עתודה.

*** בנטרול העברות צבירה בין מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה לקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים בסך של 160,165 אלפי ש"ח. **** בשיעור שנתי.

עמיתים לא פעילים שנת 2015

סך הכל	מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קרנות השתלמות	קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת	קרנות פנסיה חדשות		
				מקיפה	כללית	
						חשבונות מנותקי קשר:
167,472	3,196	4,457	110,716	547	48,556	מספר חשבונות
1,170,527	94,539	52,343	217,641	5,273	800,731	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
4,132	310	159	1,206	24	2,433	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.51	0.94	0.82	0.45	0.30	שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים) *

(*) בחישוב שנתי

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

ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום הפנסיה

א. כללי - השלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על התוצאות
החל מחודש פברואר, 2016 חייבים מעסיקים של מעל ל-100 עובדים לדווח לגופים מוסדיים במבנה קובץ אחיד שצורף כנספח ג' (ממשק מעסיקים) 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 בסמוך לתחילת חובת הדיווח התגלו כשגויים ולא איפשרו את קליטת רשימת הדיווח ופיצול הפקדות המעסיקים בין חשבונות עובדיהם. כפועל יוצא, גדל משמעותית מספר העמיתים / חשבונות שמוגדרים בדוח זה כלא פעילים, אך החברה מעריכה כי הדבר נובע ככל הנראה מעיכובים בקליטת הדיווחים ושיוכם לחשבונות העמיתים ולא כתוצאה מהפסקת פעילות העמיתים. במקביל, קטן משמעותית סכום דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים, אך החברה מעריכה כי גם במקרה זה הדבר נובע ככל הנראה מעיכובים בקליטת הדיווחים ושיוכם לחשבונות המצטרפים החדשים.

ב. מבטחים החדשה

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

תשואה על ההשקעות החופשיות			תשואה על כלל תיק ההשקעות			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר	ינואר-יוני		ינואר- דצמבר	ינואר-יוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2015	2016		2015	2016		2015	2016	
אחוזים						אלפי ש"ח			
3.28	3.98	(0.95)	3.66	3.44	0.02	63,542,765	60,964,918	65,205,733	מסלול כללי
2.68	3.06	(1.13)	3.22	2.79	(0.57)	1,362,316	1,383,538	--	מסלול כללי ב' *
2.70	5.48	(4.45)	3.37	4.52	(2.40)	265,251	237,439	287,707	מסלול מניות
1.07	0.97	1.53	2.02	1.31	1.72	508,280	486,920	549,802	מסלול אג"ח
0.12	2.23	(0.93)	1.42	2.21	0.01	177,405	148,091	209,408	מסלול הלכה (כללי ג')
0.14	0.73	--	1.35	1.13	--	231,916	222,407	--	מסלול יעד לפרישה 2015 (**)
0.75	1.20	1.50	1.81	1.48	1.70	461,626	393,132	952,319	מסלול יעד לפרישה 2020
2.02	2.62	0.65	2.74	2.48	1.11	469,772	388,935	742,644	מסלול יעד לפרישה 2025
2.00	2.89	0.08	2.74	2.69	0.73	536,986	430,729	898,348	מסלול יעד לפרישה 2030
2.01	3.20	(0.76)	2.78	2.91	0.15	754,333	612,770	1,257,800	מסלול יעד לפרישה 2035
1.72	3.53	(1.41)	2.57	3.14	(0.30)	775,838	599,411	1,393,283	מסלול יעד לפרישה 2040
1.88	3.77	(1.90)	2.71	3.31	(0.65)	556,638	411,264	1,133,167	מסלול יעד לפרישה 2045
1.90	4.16	(2.18)	2.70	3.59	(0.85)	312,943	214,841	690,346	מסלול יעד לפרישה 2050
1.87	4.36	(2.25)	2.69	3.74	(0.91)	126,623	80,036	306,740	מסלול יעד לפרישה 2055
--	--	1.22	--	--	1.40	--	--	53,826	מסלול יעד לפרישה 2060 (***)
						70,082,692	66,574,431	73,681,123	סה"כ מסלולי השקעה למבוטחים
1.41	0.68	4.70	2.50	1.32	3.93	5,027,044	4,496,687	5,725,465	תיק השקעות לפנסיונרים
1.18	(0.70)	4.88	3.57	1.52	2.85	406,553	414,359	402,746	תיק השקעות לזכאים קיימים

סה"כ 75,516,289 71,485,477 79,809,334

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

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-3.0%, לעומת גידול של כ-2.9% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.6% לעומת גידול של 8.7% בתקופה המקבילה אשתקד. נציין כי, ככלל, קיים מעבר של מבוטחים ממסגרת הגדרת "מבוטח פעיל" למסגרת הגדרת "מבוטח לא פעיל" ולהיפך, וזאת לנוכח הפסקת ביצוע הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"פעילים" וחידוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה. בנוסף, ראה גם את האמור בסעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-1.6% מסך של כ-58.8 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-59.7 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-8.6%. הנכסים המנוהלים, נטו עבור עמיתים לא פעילים גדלו בתקופת הדוח בשיעור של כ-23.5% מסך של כ-11.4 מיליארד ש"ח בתחילת התקופה לסך של כ-14.0 מיליארד ש"ח בסופה, זאת לעומת גידול בתקופה מקבילה בשיעור של כ-4.3%. הגידול בתקופת הדוח בסך הנכסים המנוהלים נובע מצבירה כספית חיובית נטו - דמי גמולים שהתקבלו והעברת כספים לקרן במסגרת ניווד נכנס בניכוי פדיונות מבוטחים, החזרים למעסיקים, תשלומי פנסיה והעברת כספים מהקרן במסגרת ניווד יוצא בסך של כ-4.2 מיליארד ש"ח וכן מהכנסות מהשקעות לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-0.1 מיליארד ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-4.4 מיליארד ש"ח לעומת כ-3.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-16.3% בתקופת הדוח לעומת גידול בשיעור של כ-10.3% בתקופה המקבילה אשתקד, נובע מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניווד נכנס - בתקופה הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-1,065 מיליון ש"ח, לעומת כ-752 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בשיעור של כ-41.6% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהמשך הגברת מאמצי השיווק של החברה ומגידול בצבירה הממוצעת לעמית שמתנייד לקרן. ניווד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-434 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-395 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-9.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים בסך של כ-595 מיליון ש"ח לעומת כ-562 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בשיעור של כ-5.9% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חיסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאיירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה (לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה) בסך של כ-222 מיליון ש"ח לעומת כ-185 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-20.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעליה במספר הזכאים לתשלומי פנסיה מהקרן.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-99 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-1,906 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים (הפעילים והלא פעילים) דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-217 מיליון ש"ח וכן דמי ניהול ממקבלי הקצבה בסך של כ-13 מיליון ש"ח, לעומת דמי ניהול מעמיתים בסך של כ-203 מיליון ש"ח וממקבלי קצבה בסך של כ-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בסך דמי הניהול בתקופת הדוח בשיעור של כ-7.8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, מושפע מהגידול בנכסי הקרן ובהפקדות לקרן, מצד אחד ומהמשך הירידה בשיעור דמי הניהול לאור התחרות בענף מצד השני.

• השינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

בתקופת הדוח הסתכם הגרעון האקטוארי לשיעור של כ-0.29% לעומת גרעון בשיעור של כ-0.26% בתקופה מקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.51% בשנת 2015. לפרטים נוספים ראה ביאור ב.3. בדוחות הכספיים של הקרן.

הגורמים העיקריים לגירעון הם יציאה לנכות בשיעור גבוה מהצפוי עפ"י טבלאות האוצר מחוזר 2013-3-1 ("דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה") וסביבת הריבית הנמוכה המתבטאת בגירעון בעת פרישה לזקנה ובגביית הריסקים.

ג. מבטחים החדשה פלוס

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר	ינואר-יוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2015	2016		2015	2016	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
2.01	2.51	(0.95)	936,478	840,458	-	מסלול כללי (*)
--	--	1.94	--	--	166,039	מסלול יעד לפרישה 2020 (**)
--	--	2.84	--	--	123,613	מסלול יעד לפרישה 2025 (**)
--	--	3.39	--	--	146,072	מסלול יעד לפרישה 2030 (**)
--	--	2.17	--	--	196,904	מסלול יעד לפרישה 2035 (**)
--	--	2.10	--	--	200,960	מסלול יעד לפרישה 2040 (**)
--	--	2.23	--	--	120,566	מסלול יעד לפרישה 2045 (**)
--	--	2.14	--	--	54,157	מסלול יעד לפרישה 2050 (**)
--	--	2.07	--	--	15,581	מסלול יעד לפרישה 2055 (**)
--	--	2.50	--	--	3,800	מסלול יעד לפרישה 2060 (**)
0.65	(0.61)	4.86	67,257	62,074	77,466	תיק השקעות לפנסיונרים
			1,003,735	902,532	1,105,158	סה"כ

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

• השינוי במספר העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר המבוטחים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-12.2% לעומת גידול בשיעור של כ-1.3% בתקופה המקבילה אשתקד. מספר מקבלי הקצבה (כולל שאירי מבוטח) גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-13.5% לעומת גידול בשיעור 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" וחדוש הפקדות בגין מבוטחים שהוגדרו בעבר כ"לא פעילים", בהתאמה. בנוסף, ראה גם את סעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

סכום הנכסים המנוהלים, נטו בגין העמיתים הפעילים ולא פעילים גדל בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.8% מסך של כ-937.4 מיליון ש"ח בתחילתה לסך של כ-1,029.5 מיליון ש"ח בסופה, לעומת גידול בשיעור של כ-11.6% בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-103.9 מיליון ש"ח וכן מרווח נטו מהשקעות הקרן לאחר תשלום דמי ניהול בסך של כ-2.1 מיליון ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבתה הקרן ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-105.4 מיליון ש"ח לעומת כ-86.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-22.2% לעומת גידול בשיעור של כ-11.2% בתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרנות הפנסיה שבניהול החברה ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-10.8 מיליון ש"ח לעומת כ-2.6 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-319.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-5.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3.8 מיליון ש"ח שהועברו לקרן בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-40.3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות המבוטחים לסך של כ-5.1 מיליון ש"ח לעומת כ-4.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-13.1% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חיסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק ממבוטחי הקרן.

• השינוי בסך תשלומי הפנסיה לזקנה, נכות ושאירים

בתקופת הדוח הסתכמו תשלומי הפנסיה לסך של כ-1.9 מיליון ש"ח לעומת כ-1.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-13.8% 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 לסך של כ-2.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-14.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ושל כ-5.5 מיליון ש"ח בשנת 2015.
הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים ומהפקדות בסך של כ-5.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-4.4 בתקופה המקבילה אשתקד.
הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-14.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד מושפע מהגידול בנכסי הקרן, בנוסף לגידול בהיקף ההפקדות של העמיתים בקרן.

• השינוי בעודף (גירעון) אקטוארי

בתקופת הדוח הסתכם הגרעון האקטוארי בשיעור של כ-0.27%, לעומת גרעון בשיעור של כ-0.16% בתקופה המקבילה אשתקד וגרעון בשיעור של כ-0.43% בשנת 2015, לפרטים נוספים ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של הקרן.

ד. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים ומטרה אחרת

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר	ינואר-יוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2015	2016		2015	2016	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
--	--	0.65	--	--	3,334,111	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 50-60 (2)
--	--	3.35	--	--	82,596	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני עד 50 (1)
--	--	2.76	--	--	130,582	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים לבני 60 ומעלה (1)
--	--	0.49	--	--	970	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח קונצרניות (1)
2.29	2.34	--	3,393,869	3,319,321	--	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי (2)
1.49	1.22	1.73	1,016,615	964,106	1,088,587	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח עד 10% מניות
0.22	0.15	0.09	74,847	76,468	75,718	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים שקלי טווח קצר
1.02	0.51	2.01	117,907	118,804	149,060	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלת ישראל
1.36	4.31	(3.11)	27,742	24,656	26,193	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
--	--	0.42	--	--	276,503	מור מנורה מבטחים לבני עד 50 (3)
--	--	1.64	--	--	17,715	מור מנורה מבטחים לבני 60 ומעלה (4)
--	--	4.32	--	--	2,305	מור מנורה מבטחים לבני 50-60 (1)
1.21	1.97	--	252,775	225,514	--	מור מנורה מבטחים מסלול כללי (3)
0.95	0.58	--	18,288	17,515	--	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב' (4)
0.50	5.73	(3.65)	32,787	28,072	33,396	מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי
2.50	2.61	0.85	697,876	715,386	732,618	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
2.18	2.60	0.93	246,331	245,986	229,586	מנורה מבטחים אמיר כללי
--	--	--	7,049	3,572	33	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי
1.53	1.79	1.24	187,570	205,221	178,633	מבטחים מרכזית לפיצויים
1.74	2.35	0.42	39,529	40,114	35,253	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
1.26	0.85	1.73	135,297	136,098	131,932	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
1.00	0.31	2.12	57,124	64,295	56,326	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
1.49	1.92	0.73	210,260	243,328	210,887	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
1.29	0.88	2.00	371,503	353,500	390,033	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
1.49	2.20	0.83	51,648	43,022	53,772	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
--	--	(0.52)	--	--	601,910	רשף לבני עד 50 (5)
--	--	2.06	--	--	8,167	רשף לבני 60 ומעלה (6)
--	--	3.21	--	--	8,852	רשף לבני 50-60 (1)
--	--	(0.37)	--	--	1,322,838	הילה לבני עד 50 (7)
--	--	2.16	--	--	37,668	הילה לבני 60 ומעלה (8)

מסלול השקעה

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו		
ינואר- דצמבר	ינואר-יוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2015	2015	2016	2015	2015	2016
אחוזים			אלפי ש"ח		
--	--	3.59	--	--	24,437
0.77	1.81	--	618,560	618,847	--
(0.13)	0.06	--	190	165	--
0.74	1.73	--	1,404,492	1,433,771	--
(0.17)	(0.26)	--	914	874	--
			8,963,173	8,878,635	9,240,681

יתרה לסוף תקופה

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

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים), בשיעור של כ-3.6%. לעומת גידול של כ-36.7% בתקופה המקבילה אשתקד (עיקר הגידול בתקופה המקבילה אשתקד נובע מצרור עמיתים של קופות הגמל רשף והילה שנרכשו בחודש מאי, 2015). ראה גם סעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשיק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

הנכסים ליום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של 9,241 מיליוני ש"ח לעומת 8,963 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015; גידול של כ-278 מיליון ש"ח (שיעור של כ-3.1%), השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-239 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-39 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו הקופות ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-254.9 מיליון ש"ח לעומת כ-208.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-22.3% בתקופת הדוח לעומת תקופה קודמת.

הגידול נובע מגידול כתוצאה מתוספת הפקדות של קופות הגמל רשף והילה ומגידול בהפקדות חד פעמיות כתוצאה מתיקון 190 לפקודת מס הכנסה.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקופות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ- 361.5 מיליון ש"ח לעומת כ-420.0 מיליון ש"ח שהועברו לקופות בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-13.9% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-134.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-167.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-19.8% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-243.2 מיליון ש"ח לעומת כ-221.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-9.6% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע ממשיכת כספי פיצויים - במקרה של עזיבת עבודה וממשיכת כספי פיצויים ותגמולים במידה והמבוטח מבקש למשוך את כספי החיסכון שלו טרם זמנם. בנוסף, ניסיון העבר מלמד שהיקף המשיכות המוקדמות של כספי חיסכון מושפע ממצב התעסוקה ומהמצב הכלכלי של חלק מעמיתי הקופה.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-38.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-68.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד וסך של כ-10.0 בשנת 2015. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים (בחלק מהקופות גם מהפקדות) בסך של כ-29.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-27.1 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-9.3% מושפע בעיקר מהגידול בנכסי הקופות מצד אחד (כתוצאה מצבירה חיובית של הקופות ומרכישת קופות הגמל רשף והילה בחודש מאי, 2015) ומצד שני מירידה בשיעור דמי הניהול כתוצאה מהתחרות בענף.

ה. ניתוחים והסברים של התפתחויות ושינויים בתחום השתלמות

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

תשואה נומינלית ברוטו			יתרת נכסים נטו			מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2015	ינואר-יוני		ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 ביוני		
	2015	2016		2015	2016	
	אחוזים			אלפי ש"ח		
1.64	2.19	0.12	2,200,910	1,898,824	2,491,180	מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי
0.34	0.19	2.45	85,817	88,430	82,946	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרני (**)
0.19	0.13	0.07	61,665	57,710	64,308	מנורה מבטחים השתלמות שקלי לטווח קצר
1.23	0.77	1.83	1,460,325	1,347,033	1,598,151	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 10% מניות
1.66	6.25	(3.62)	43,614	39,428	45,389	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
1.61	0.10	1.98	180,129	165,576	250,589	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלת (ישראל ***)
(1.16)	(0.70)	(3.87)	31,785	25,031	34,089	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
--	-	2.86	--	--	15,683	מנורה מבטחים השתלמות אג"ח עד 20% מניות (*)
--	-	-	8,158	7,585	1,699	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי
			4,072,403	3,629,617	4,584,034	סה"כ

(*) המסלול החל את פעולתו בחודש ינואר, 2016.

(**) ביום 1 בינואר, 2016 מוזגו מסלולים אג"ח קונצרניות ומדדי. מספרי ההשוואה מוצגים נתונים מאוחדים של המסלולים שמוזגו כאמור.

(***) ביום 1 בינואר, 2016 מוזגו מסלולים ממשלתי צמוד וממשלתי שיקלי ושונה שם המסלול. במספרי ההשוואה מוצגים נתונים מאוחדים של המסלולים שמוזגו כאמור.

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל גידול במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-16.2%, לעומת גידול של כ-20.2% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מהמאמצים של החברה לגיוס לקוחות חדשים. בנוסף, ראה גם סעיף א' לעיל (הסבר כללי בנוגע להשלכות דיווח מעסיקים בפורמט ממשק מעסיקים על מספר העמיתים הפעילים והלא פעילים).

• השינוי בהיקף הנכסים המנוהלים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של 4,584.0 מיליוני ש"ח לעומת 4,072.4 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015; גידול בשיעור של כ-12.6%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-491.7 מיליוני ש"ח וכן רווחים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-19.9 מיליוני ש"ח.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו קרנות ההשתלמות מעמיתים סך של כ-412.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-305.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול, בשיעור של כ-35.2% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, שנובע מגידול בפעילות השיווק החברה בתחום.

• השינוי בסך העברות צבירה

ניוד נכנס - בתקופת הדוח הסתכמו העברות צבירה לקרנות ההשתלמות מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-351.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-288.8 מיליון ש"ח שהועברו לקרנות ההשתלמות בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-21.7% בתקופה הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ניוד יוצא - בתקופת הדוח, העבירו קרנות ההשתלמות לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-86.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-78.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-10.1% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-186.1 מיליון ש"ח לעומת כ-154.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בשיעור של כ-20.8% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופה הדוח הסתכם עודף הכנסות על ההוצאות לסך של כ-19.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-29.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ורווח של כ-7.9 מיליון ש"ח בשנת 2015. הרווח בתקופת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד מושפע באופן ישיר מפעילות שוק ההון בתקופות האמורות. לתיאור פעילות ההשקעות ראה פרק ההתפתחויות הכלכליות במשק להלן.

• השינוי בדמי הניהול

בתקופת הדוח נגבו מהעמיתים דמי ניהול מנכסים בסך של כ-15.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-13.9 בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בתקופת הדוח בשיעור של כ-12.2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מושפע מצד אחד מהגידול בנכסי הקרנות ומצד שני מירידה בשיעורי דמי הניהול.

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

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

מסלול השקעה/תיק			יתרת נכסים נטו	
	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	
	2015	2016	2015	2016
	אלפי ש"ח			
מנורה מבטחים יותר מסלול א'	535,838	550,078	550,216	
מנורה מבטחים יותר מסלול ב'	65,077	65,343	64,456	
מנורה מבטחים יותר מסלול ג'	3,637,658	3,633,783	3,635,606	
מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע	96,930	96,460	94,770	
מנורה מבטחים אמיר מדד בגין	345,894	351,117	344,324	
סה"כ	4,681,397	4,696,781	4,689,372	

• השינוי במספר חשבונות העמיתים

בתקופת הדוח חל קיטון במספר חשבונות העמיתים (פעילים ולא פעילים) בשיעור של כ-2.1% לעומת קיטון בשיעור של כ-5.4% 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 ביוני, 2016 הסתכמו לסך של כ-4,681.4 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,689.4 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2015 ; קיטון בשיעור של כ-0.2%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הקיטון בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-97.7 מיליוני ש"ח בניכוי רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-89.7 מיליוני ש"ח. כאמור, בעת פטירת העמית עוברים נכסיו באופן אוטומטי למסלול שאינו מבטיח תשואה באותה הקופה - אשר מהווה חלק מתחום הגמל.

• השינוי בסך דמי הגמולים

בתקופת הדוח גבו מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה מעמיתים סך של כ-6.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-6.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-0.1% 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-72.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-90.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-19.8% 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 מתחום הגמל.

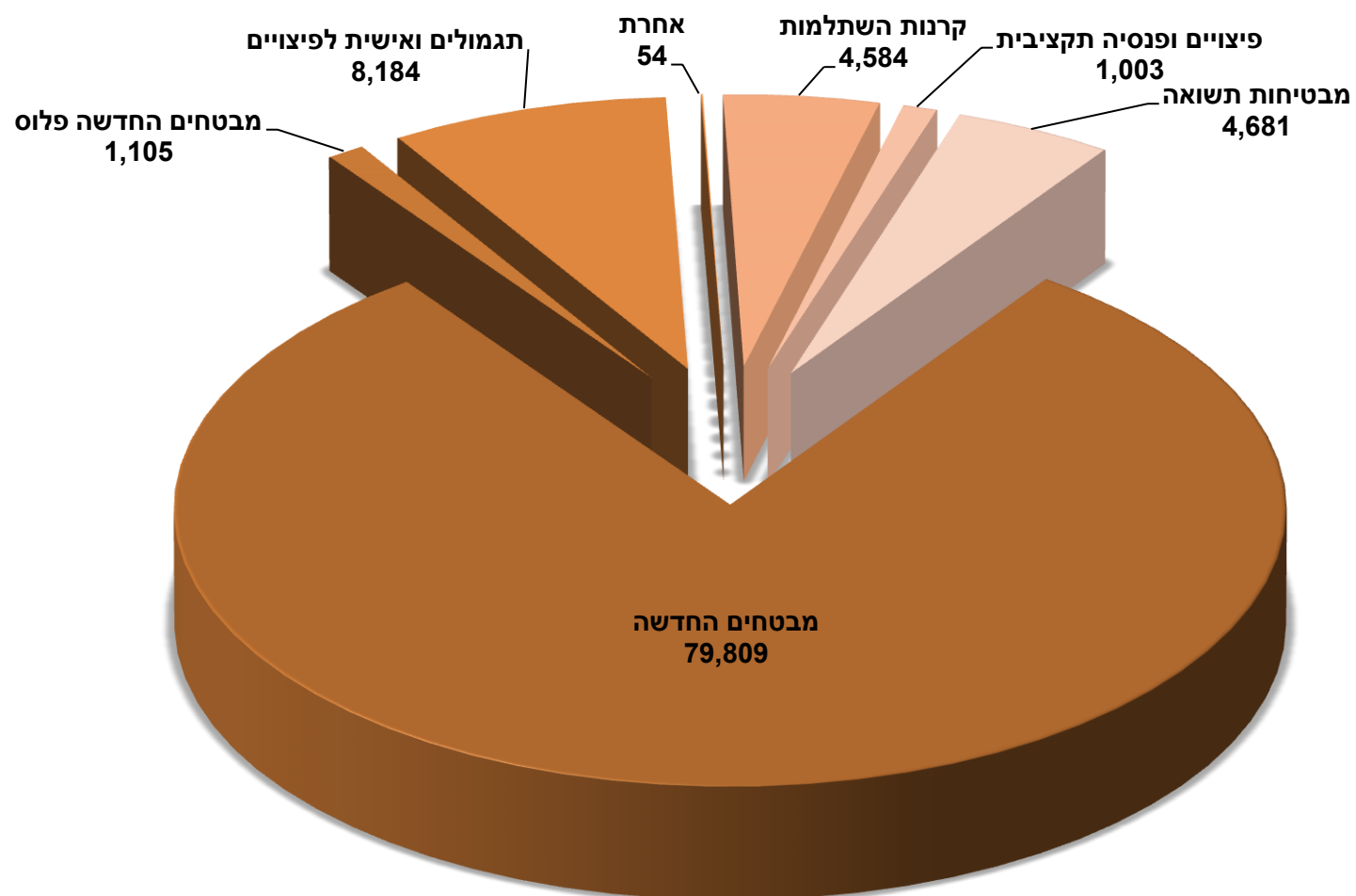
• השינוי בסך פדיונות העמיתים

בתקופת הדוח הסתכמו פדיונות העמיתים לסך של כ-31.8 מיליון ש"ח לעומת כ-34.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון בשיעור של כ-6.7% בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

• השינוי בעודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח הסתכם עודף ההכנסות על ההוצאות לסך של כ-89.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-84.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי מושפע מהשינויים במדד המחירים לצרכן.

היקף נכסים מנוהלים - כ-99,420 מיליון ש"ח



החברה המנהלת

החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

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

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

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

מבטחים החדשה:

483,717	225,892	262,007	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(238,914)	(107,582)	(134,218)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
356,513	172,278	191,286	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(163,220)	(76,542)	(88,400)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
438,096	214,046	230,675	סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה

מבטחים החדשה פלוס:

7,692	3,186	3,722	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(4,518)	(1,697)	(1,977)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
8,654	4,145	5,025	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(2,816)	(1,280)	(1,781)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
9,012	4,354	4,989	סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים
447,108	218,400	235,664	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

(82,298)	(41,783)	(38,363)	רכישת כיסויים ביטוחיים, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים (לרבות שינויים בהוצאות רכישה נדחות) - מוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
364,810	176,617	197,301	סה"כ ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו לאחר החזרים והוצאות

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

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

מבטחים החדשה: (1)

3.04	3.14	2.93	6.00	6.00	6.00	מדמי הגמולים (2)
0.26	0.26	0.25	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן בגין מבטחים פעילים ומוקפאים
-	-	-	-	-	-	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים

מבטחים החדשה פלוס:

1.53	1.73	1.87	4.00	4.00	4.00	מדמי הגמולים
0.47	0.48	0.45	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005
0.67	0.69	0.64	1.05	1.05	1.05	מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר, 2006

- (1) בנוסף, במקרה של פנסיה שסכומה החודשי נמוך מ-5% מהשכר הממוצע במשק, החברה גובה מסכום הפנסיה דמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום האמורה לבין הפנסיה המשתלמת כאמור.
- (2) בנוסף, החברה מקצה חלק מדמי הניהול לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלום עמלות לסוכנים וליועצים. בתקופות ינואר - יוני 2016 ו-2015 ובשנת 2015, החזירי דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 0.86%-1.08% ו-0.99% מדמי הגמולים, בהתאמה.

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-16.0% לנוכח הגידול בהיקף גביית דמי הגמולים בקרן. ההכנסות ברוטו מדמי ניהול מסך הנכסים של "מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-11.0% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו ומעודף הכנסות על הוצאות לתקופה.

לנוכח התחרות בשוק החסכון לטווח ארוך, בכלל, ובשוק קרנות הפנסיה החדשות, בפרט, החברה החזירה חלק מדמי הניהול אותם היא גובה ממבוטחי קרנות הפנסיה. סכום ההחזרים הכולל בתקופת הדוח, כולל החזרים המיועדים להגדלת צבירת המבוטחים בקרנות הפנסיה, החזרים ששימשו לרכישת כיסויים ביטוחיים משלימים למבוטחי הקרנות, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים והשינויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו בכ-264,739 אלפי ש"ח, לעומת כ-228,884 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר הגמל:

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

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

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

34,118	17,148	17,533	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,400	727	592	מבטחים מרכזית לפיצויים
881	429	528	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
1,527	775	710	מנורה מרכזית לפיצויים
1,002	480	588	מור מנורה מבטחים
2,130	1,111	1,005	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
2,022	1,006	1,007	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
6,383	3,242	3,058	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
9	3	7	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי (**)
694	170	1,634	רשף קופת גמל לתגמולים (*)
1,653	498	1,423	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (*)
28,465	13,895	15,596	מנורה מבטחים השתלמות
24	11	11	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי (**)
80,308	39,495	43,692	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1,970	1,042	1,015	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
800	358	369	מור מנורה מבטחים
47	17	18	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
149	73	98	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
2,966	1,490	1,500	סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים
83,274	40,985	45,192	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

(*) הקופות נרכשו בתאריך 7 במאי, 2015

(**) החברה החלה בתהליך מסודר של סגירת קופות אלו, אשר צפוי להסתיים במהלך שנת 2016.

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-10.6%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-0.7%.

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

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

0.75	0.76	0.74	1.05	1.05	1.05
0.69	0.68	0.66	2.00	2.00	2.00
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
0.63	0.63	0.62	2.00	2.00	2.00
0.38	0.40	0.37	1.05	1.05	1.05
0.85	0.86	0.85	1.05	1.05	1.05
0.34	0.34	0.34	2.00	2.00	2.00
0.90	0.90	0.86	1.05	1.05	1.05
0.32	0.27	0.32	2.00	2.00	2.00
0.23	0.16	0.22	1.05	1.05	1.05
0.23	0.21	0.21	1.05	1.05	1.05
0.78	0.79	0.72	2.00	2.00	2.00
0.33	0.32	0.37	2.00	2.00	2.00

דמי ניהול מצבירה:

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

דמי ניהול מדמי הגמולים:

0.84	0.81	0.71	4.00	4.00	4.00
2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00
0.65	0.50	0.60	4.00	4.00	4.00
1.20	1.62	0.49	4.00	4.00	4.00

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

א. תוצאות החברה המנהלת

רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. הרווח הסתכם לסך של כ-104.8 מיליון ש"ח בתקופת הדוח לעומת רווח של כ-97.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מרבית הנכסים הפיננסיים הינם נכסים צמודי מדד, כך שהשינוי במדד המחירים לצרכן משפיע על הרווח לתקופה (לפרוט נוסף ראה פרק המתייחס לתוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לעיל).

הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-300.3 מיליון ש"ח, לעומת כ-287.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-13.2 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופה לתקופה המקבילה אשתקד הינם כדלהלן: מצד אחד, מקיטון בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשל גידול בהיקף הפעילות של החברה בסך של כ-10.1 מיליון ש"ח. ובנוסף גידול ברווחים שנזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח. (מרבית הגידול ברווחים שנזקפו לעמיתים נובע מהשינוי במדד המחירים לצרכן).

רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-88.6 מיליון ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-76.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים המשפיעים על הרווח בתקופת הדוח הינם כדלהלן: עליה בהכנסות בסך של כ-25.2 מיליון ש"ח העלייה נובעת מעליה בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך של כ-17.3 מיליון ש"ח; עליה בהכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות ההשתלמות בסך של כ-4.5 מיליון ש"ח; ובנוסף עליה ברווחים מהשקעות בסך של כ-7.8 מיליון ש"ח (בעיקר מעלייה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה) (סך של כ-3.7 מיליון בשל המדד השלילי בתקופת הדוח); ומנגד, ירידה בהכנסות אחרות בסך של כ-4.4 מיליון ש"ח, שמרביתה נובעת מהכנסה חד פעמית בתקופה המקבילה אשתקד בגין רכישת קופות הגמל רשף והילה וכן גידול בהוצאות של כ-13.3 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 25.0%. עד לסוף חודש ספטמבר, 2015 שיעור מס הרווח שחל על מוסדות כספיים היה 18%, החל מהשכר ששולם בעד חודש אוקטובר, 2015 שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים עומד על 17% ומס הרווח עומד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 חלה לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו. שיעור המס הכולל המשוקלל שחל על מוסדות כספיים בשנת 2015 הינו 37.58%.

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

רווח נקי

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח לסך של כ-57.0 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-47.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופת הדוח הסתכם בכ-72.4 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-58.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מצד אחד מגידול של כ-17.3 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, וכן קיטון בהוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-3.6 מיליון ש"ח, לעומת גידול בהוצאות הנהלה וכלליות בסך של כ-6.2 מיליון ש"ח (כתוצאה מגידול בהיקף הפעילות של החברה). ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

ג. תוצאות מגזר ניהול קופות גמל

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופת הדוח הסתכם בכ-5.6 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-10.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול של כ-4.5 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, מנגד ירידה בהכנסות אחרות בסך של כ-4.1 מיליון ש"ח, (שמרביתה נובעת מהכנסה חד פעמית בתקופה המקבילה אשתקד בגין רכישת קופות הגמל רשף והילה) ומגידול של כ-3.8 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות (בשל גידול בהיקף הפעילות של החברה) וכן גידול בעמלות והוצאות שיווק בסך של כ-1.4 מיליון ש"ח (בעיקר בסעיף עמלות הסוכנים ומגידול במערך השיווק של החברה).

ד. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בתקופת הדוח הסתכם בכ-10.6 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-8.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין תשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס מסוים, וכאשר המדד נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו משתנה כתוצאה מכך. זכויות העמיתים ממודדות למועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי המסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, עשוי להיווצר פער שבשנים מסוימות יניב לחברה מנהלת רווח ובשנים אחרות הפסד. סך ההשפעה של המדד השלילי בתקופת הדוח הינה בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח. לפירוט נוסף ראה באור 19. של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ה. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 ביוני, 2016 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של 363,443 אלפי ש"ח.

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012, ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יעמוד על

סך מינימלי של 10 מיליון ש"ח (למעט חריגים) (להלן - סכום ההון העצמי ההתחלתי). ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח לא יפחת מהגבוה מבין סכום ההון העצמי ההתחלתי, או סכום מצרפי של: (א) 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח; (ב) 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקה (א); (ג) 25% מההוצאות השנתיות של החברה כפי שהוגדרו בתקנות ההון החדשות.

נכון לימים 30 ביוני, 2016 ו-31 בדצמבר, 2015 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 153,313 אלפי ש"ח ו-149,299 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-363,443 אלפי ש"ח ו-346,482 אלפי ש"ח, בהתאמה.

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

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

להרחבה, ראה באור 7 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

1. התחייבויות תלויות

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

בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח כספי

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

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

פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק בתקופת הדוח

תיאור הסביבה העסקית

שוק ההון - התפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית

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

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

האינדיקטורים לפעילות הריאלית שנוספו במהלך החודשים האחרונים מעידים כי המשק מוסיף לצמוח בקצב מתון שאפיין אותו בשנים האחרונות: לאחר שהצמיחה האיצה ברבעון הרביעי של 2015 (שיעור צמיחה של כ- 3.5% בקצב שנתי), מסתמנת, ברבעון הראשון של 2016 האטה משמעותית בקצב הצמיחה (שיעור צמיחה של כ- 1.7% בקצב שנתי במחירים קבועים ולאחר ניכוי השפעת העונתיות).

הצמיחה משקפת בעיקר גידול בצריכה הפרטית, כתוצאה מהריבית הנמוכה וכתוצאה מהשפעת הקיטון בהוצאה בשל הירידה במחירי האנרגיה, כאשר היצוא (ללא יהלומים וללא חברות הזנק) המשיך לרדת במהלך הרבעון הראשון של שנת 2016 בקצב שנתי של כ- 5.3%.

הירידה בשיעור היצוא נובעת בין השאר כתוצאה מחוזקת השקל ומירידה בביקוש העולמי, התפתחות שבאה לידי ביטוי בחולשת הסחר העולמי. המגמות ביצוא מדאיגות במיוחד לאור העובדה שתעשיות היצוא מהוות מקור לתעסוקה איכותית בשכר נאות ולאור הפחתת תחזיות הצמיחה העולמית של המוסדות הבינלאומיים. קרן המטבע העריכה בחודשים האחרונים שמדינות רבות עוברות סוג של שינוי מבני, שבעקבותיו הצמיחה העולמית תהיה פחות מבוססת סחר ולפיכך הסחר העולמי צפוי לצמוח בשיעורי צמיחה מתונים יותר מבעבר. עבור משקים קטנים ופתוחים, דוגמת המשק הישראלי, מדובר בתחזיות לא טובות.

על רקע ההאטה בקצב הצמיחה של המשק במהלך המחצית השניה של שנת 2015 ועל רקע הפחתת התחזיות לצמיחת הסחר העולמי וליבוא למדינות ה-OECD על ידי קרן המטבע העולמי הוריד הכלכלן הראשי של משרד האוצר, במהלך חודש יולי 2016, את תחזית צמיחת התוצר לשנת 2016 ל- 2.5% (לעומת תחזית קודמת של 2.8%).

למרות ההאטה המסוימת בקצב צמיחת המשק, התמונה העולה מנתוני שוק העבודה ממשיכה להיות חיובית ומתבטאת ברמה נמוכה של אבטלה ובעלייה בשכר ובתקבולי מס בריאות. האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור מנוכה עונתי, של כ- 4.8% בסוף חודש מאי 2016 כאשר תקבולי מס הבריאות שמהווים אומדן לגידול השכר במשק, היו גבוהים נומינלית באפריל - יוני 2016 בכ- 5.5% לעומת החודשים המקבילים אשתקד.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016 נרשמה אינפלציה אפסית במשק הישראלי כאשר ב- 12 החודשים האחרונים שהסתיימו ביוני 2016 נרשמה אף אינפלציה שלילית בשיעור של 0.8% כאשר מדד המחירים ללא דיור ירד בשיעור של כ- 1.7%. כאמור, התרומה העיקרית לעליית המדד ב- 12 החודשים האחרונים כאמור באה מסעיף הדיור כאשר סעיפי האנרגיה והפחתות המחירים שיזמה הממשלה תרמו לירידה החדה במדד. האינפלציה הושפעה גם מהאינפלציה הנמוכה בחו"ל, מהירידה במחירי הסחורות העולמיים (לרבות הירידה החדה במחירי האנרגיה) ומהייסוף האפקטיבי בשקל.

קצב עלייתם של מחירי הדירות ממשיך להיות גבוה. ב- 12 החודשים שהסתיימו במאי 2016 הם עלו ב- 7.8%, כאשר הפעילות בשוק הדיור מוסיפה להיות ערה, הן מבחינת מספר עסקאות והתחלות בניה חדשות והן מבחינת היקפי המשכנתאות שנלקחו.

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

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016 הסתכם הגירעון הכולל של פעילות הממשלה (ללא אשראי נטו) ב- 3.4 מיליארד ש"ח (לעומת כ- 3.8 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד). הירידה בגירעון הממשלה נובע בעיקר כתוצאה מגידול משמעותי בהכנסות המדינה ממסים וכתוצאה מתת ביצוע בצד ההוצאות. בחודשים יולי 2015-יוני 2016 הסתכם גירעון הממשלה בכ- 2.1% מהתמ"ג כאשר בתקציב 2016 תוכנן גירעון בהיקף של כ- 35 מיליארד ש"ח (שיעור של כ- 2.9% מהתמ"ג).

הנתונים שהתקבלו במהלך החודש ממשיכים להצביע על המשך ההתמתנות בכלכלה העולמית, מגמה שהתמקדה בעיקר במשקים המתעוררים. מדדי הפעילות העולמיים הצביעו על צמיחה מתונה של מגזר השירותים והיעדר צמיחה במגזר הייצור, ונמשכה צמיחה מתונה ביותר של הסחר העולמי.

בארה"ב נרשמה תוספת נמוכה במיוחד של משרות חדשות והיא תרמה להחלטת ה-Fed להותיר את הריבית ללא שינוי ולירידה בתוואי הריבית הצפויה. במגזר הייצור נמשכת חולשה, אולם הצריכה הפרטית בארה"ב מוסיפה לתמוך בצמיחה. האינפלציה בארה"ב המשיכה להיות נמוכה, אך מדדי הליבה קרובים ל-2%.

באירופה עודכן כלפי מעלה אומדן הצמיחה של הרבעון הראשון (0.6% בשיעור רבעוני), אולם נתוני המקרו שפורסמו במהלך החודש הצביעו על צמיחה נמוכה יותר ברבעון השני. שיעור האבטלה באירופה נותר יציב ברמה גבוהה - 10.2%. האינפלציה באירופה מוסיפה להיות שלילית, וגם אינפלציית הליבה רחוקה מהיעד. מערכת הבנקאות, בעיקר באיטליה, מהווה מקור סיכון לכלכלת גוש האירו.

תוצאות משאל העם בבריטניה התקבלו בהפתעה. ההשפעה הישירה של החלטת ה-Brexit התבטאה עד כה בפיחות משמעותי של הליש"ט, בירידות במניות הבנקים באירופה ובפדיונות נרחבים בקרנות הנדל"ן המסחרי בבריטניה. עם זאת, אי-הוודאות הכלכלית והפוליטית נותרה גבוהה. על פי ההערכות שקרן המטבע הבין-לאומית פרסמה לפני משאל העם, פרישתה של בריטניה מהאיחוד האירופי צפויה להסתכם בפגיעה של 0.1%-0.3% בתוצר העולמי. באופן מפתיע, ה-Bank of England לא הפחית את הריבית על הליש"ט בעקבות ה-Brexit, אולם הוא צפוי לעשות זאת בחודשים הקרובים.

ביפן נמשכה החולשה בפעילות בעיקר כתוצאה מחולשה בביקושים המקומיים ומהאטה ביעדי יצוא מרכזיים, בעיקר במזרח, לצד התחזקות הין, מצב שהוביל את הממשלה לדחות את העלאת המע"מ המתוכננת. גם ביפן האינפלציה הינה שלילית ואף אינפלציית הליבה הינה נמוכה. התפתחויות אלה עשויות להוביל את יפן לנקוט בחודשים הקרובים עוד צעדי הרחבה מוניטריים ופיסקליים גם על רקע הניצחון שמפלגת השלטון השיגה בבחירות. בסין הצביעו נתוני הצמיחה הרשמיים על צמיחה גבוהה יחסית ברבעון השני, וזו נשענה על השקעה ממשלתית בהיקף נרחב.

המסר העיקרי של הבנקים המרכזיים בעולם ממשיך להותיר פתח לצעדים מרחיבים נוספים; בנאום שנשאה יו"ר ה-FED נמשך הטון היוני שנשמע בהחלטת הריבית ממרץ, ובעקבותיו ירדו בשווקים ההסתברויות לכך שארה"ב תעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה.

שוקי האג"ח והמניות

שוקי ההון בישראל ובעולם התאפיינו בתנודתיות גבוהה. בהקשר זה נציין כי תוצאות משאל העם בבריטניה התקבלו בהפתעה בשווקים הפיננסיים והובילו לתנודתיות גבוהה כאשר בעקבותם נחלשה הליש"ט באופן משמעותי לעומת הדולר במקביל לירידות חדות במחירי המניות (ובעיקר מניות הבנקים באירופה). במקביל חלה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016 ירידה חדה בתשואות של האג"ח הממשלתיות ברחבי העולם, הנחשבות ל"בטוחות", וחלקן ירדו לשפל היסטורי ואף לריביות שליליות.

בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2016 ירד מדד ת"א 25 בשיעור של כ- 8.6%, לעומת עליה בשיעור של כ- 1.3% במדד ת"א 75 ולעומת עליה בשיעור של כ- 0.3% במדד מניות היתר 50.

גם בבורסות העולם היתה שונות גבוהה ביחס לתשואות שוקי המניות. כך, למשל, מדד הדאו ג'ונס עלה בכ- 2.9%, מדד ה-S&P 500 עלה בשיעור של כ- 3.3% ומדד הפוטסי האנגלי עלה בכ- 4.2%, בעוד שמדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 9.9%, מדד הנאסד"ק ירד בכ- 3.9%, מדד הקאק הצרפתי ירד בכ- 8.6% ומדד הניקיי היפני ירד בשיעור של כ- 18.2%. גם השווקים המתעוררים הציגו שונות גבוהה כאשר שוק המניות הסיני בלט לשלילה וירד בשיעור של כ- 12.8%, בעוד שמדד המניות הברזילאי עלה בשיעור של כ- 18.9% ומדד המניות הרוסי עלה בשיעור של כ- 23.5%.

מדד האג"ח הממשלתי השקלי עלה בשיעור של כ- 2.2% בעוד שמדד האג"ח הממשלתי הצמוד עלה בשיעור של כ- 3.4%. מדד התל בונד 20 עלה בשיעור של כ- 2.5% בעוד שמדד התל בונד 40 עלה בשיעור של כ- 1.7%.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2016, יוסף שערן היציג של השקל מול הדולר בכ- 1.4%, על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל, כאשר מול האירו פוחת השקל בכ- 0.9%.

אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח

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

בחודש אוגוסט, 2016 פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, אשר מטרתה להביא ליישום המלצות ועדת באב"ד (כמפורט להלן), ואשר עולה מהן ששיעור ההקצאה לפנסיונרים, לעמיתים מבוגרים ולעמיתים צעירים יהיה בהתאם לשיעור היחסי של כל קבוצה בקרן הפנסיה המקיפה הרלבנטית, וישתנה מקרן לקרן, כאשר עד לתום שנת 2023 שיעור ההקצאה לעמיתים בני 50 ומעלה ולשאר העמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן מסוימת יהיה זהה. כמו כן נקבע, כי שיעור ההקצאה למקבלי הקצבה של קרן מסוימת עשוי לגדול עד לכדי 85% מסך נכסיהם, ככל ששיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן יהיה גבוה ביותר מ-0.25% משיעור ההקצאה לעמיתים שאינם מקבלי קצבה בקרן אחרת, וזאת כדי לעודד מעבר עמיתים לקראת גיל פרישה אל קרן שכזו ובכך להגדיל את התחרות על עמיתים מבוגרים לקראת פרישה. החברה מעריכה, כי ככל שהתקנות יתפרסמו בנוסח הנוכחי, ותחל תחרות על קבלת כספים לצורך תשלום פנסיה זקנה מיידית - צפויה פגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה שלא ניתן בשלב זה להעריכה. **הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוסס על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח ואשר עשויה שלא להתממש באשר הינה תלויה במידה רבה בנוסח ההוראות שיתפרסמו בסופו של יום, אם וככל שיתפרסמו, בהתנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.**

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

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

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

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

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

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

אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

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

צופה פני עתיד המבוססת על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח ואשר עשויה שלא להתממש בשל התנהגות המתחרים, המפיצים והלקוחות.

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

בהמשך לחוזר, ערכה הממונה הליך לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבסופו נקבעו 2 קרנות פנסיה שיהיו, החל מחודש נובמבר, 2016, קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך השנתיים שלאחר מכן, ונקבע מה שיעור דמי הניהול שהן יגבו ממצטרפים אליהן. הליך זה יאיץ עוד יותר את התחרות הערה בשוק הפנסיה, ויגרום לירידה נוספת בדמי הניהול, אך בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת הירידה ומידת השפעתה על החברה ורווחיותה, כמו גם על שיעורי הנטישה של העמיתים הקיימים ועל מספר המצטרפים החדשים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה. להערכת החברה, בשלב מקדמי זה ולאור מבחנים שהחברה ביצעה ביחס לברות ההשבה של נכס הוצאות הרכישה הנדחות, אין צורך לעת עתה לבצע הפחתה של נכס זה. **הערכת החברה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד המבוססת על מידע המצוי בידי החברה במועד הדוח ואשר עשויה להתנהגות הלקוחות והמתחרים.**

רמת-גן, 16 באוגוסט, 2016

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

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

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

16 באוגוסט, 2016

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

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

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

16 באוגוסט, 2016

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

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

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

נכסים:

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

58,918	62,076	55,931
206,896	196,438	221,901
7,337	7,812	9,258
14,736	16,791	16,996

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

195,909	188,442	227,665
4,513,568	4,532,096	4,518,040
624	1,830	608
71,059	62,617	73,893
4,781,160	4,784,985	4,820,206

סך הכל השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

98,582	83,266	56,701
--------	--------	--------

סך כל הנכסים

5,167,629	5,151,368	5,180,993
-----------	-----------	-----------

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
302,004	276,618	318,965

סך כל ההון

346,482	321,096	363,443
---------	---------	---------

התחייבויות:

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

4,153	1,128	6,504
7,487	7,185	6,221
3,057	3,075	3,119
91,795	82,538	93,314
15,659	29,995	18,547
9,625	9,570	8,448
4,689,371	4,696,781	4,681,397

סך כל ההתחייבויות

4,821,147	4,830,272	4,817,550
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

5,167,629	5,151,368	5,180,993
-----------	-----------	-----------

סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

4,699,160	4,700,756	4,687,363
-----------	-----------	-----------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

16 באוגוסט, 2016

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

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
447,108	111,548	122,642	218,400	235,664	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
83,275	20,929	23,223	40,986	45,513	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
194,530	98,183	78,060	97,058	104,813	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
10,414	5,766	1,458	7,289	2,932	הכנסות אחרות
735,327	236,426	225,383	363,733	388,922	סך כל ההכנסות
151,231	40,325	36,656	76,096	73,879	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
253,915	60,235	67,906	122,774	132,863	הוצאות הנהלה וכלליות
734	478	645	551	791	הוצאות מימון
6,331	1,568	1,547	3,053	3,092	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
173,431	105,194	78,024	84,578	89,703	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
585,642	207,800	184,778	287,052	300,328	סך כל ההוצאות
149,685	28,626	40,605	76,681	88,594	רווח לפני מסים על ההכנסה
56,612	10,862	14,592	29,069	31,595	מסים על ההכנסה
93,073	17,764	26,013	47,612	56,999	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:					
(65)	234	(34)	55	(60)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
(24)	89	(13)	21	(22)	מסים על הכנסה (הטבת מס) המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
(41)	145	(21)	34	(38)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
93,032	17,909	25,992	47,646	56,961	סך הכל רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	302,004	346,482	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	-	-	56,999	56,999	רווח נקי
-	-	-	(60)	(60)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(22)	(22)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(38)	(38)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	56,961	56,961	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(40,000)	(40,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	318,965	363,443	יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	47,612	47,612	רווח נקי
-	-	-	55	55	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	21	21	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	34	34	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	47,646	47,646	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	332,973	377,451	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	26,013	26,013	רווח נקי
-	-	-	(34)	(34)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(13)	(13)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(21)	(21)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	25,992	25,992	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(40,000)	(40,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	318,965	363,443	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)</u>
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	288,709	333,187	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)</u>
-	-	-	17,764	17,764	רווח נקי
-	-	-	234	234	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	89	89	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	145	145	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	17,909	17,909	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
308,366	52,581	47,229	159,518	148,991	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת נספח א'
(3,725)	(2,108)	(997)	(3,112)	(3,120)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(821)	(155)	(220)	(262)	(367)	רכישת רכוש קבוע
625	594	-	594	-	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(43,852)	12,533	1,160	(27,724)	(48,408)	תמורה מממוש רכוש קבוע
-	-	-	-	(1,300)	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך
671	671	-	671	-	הנמדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
					פרעון התחייבות לזמן ארוך
					צירוף עסקים (ראה נספח ב')
(47,102)	11,535	(57)	(29,833)	(53,195)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(50,000)	(30,000)	(40,000)	(30,000)	(40,000)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(214,059)	(56,932)	(50,142)	(117,796)	(97,677)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(896)	(896)	-	(896)	-	משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל
					מבטיחי התשואה, נטו
					פרעון הלוואה מתאגיד בנקאי
(264,955)	(87,828)	(90,142)	(148,692)	(137,677)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(3,691)	(23,712)	(42,970)	(19,007)	(41,881)	ירידה במזומנים ושווי מזומנים
102,273	106,978	99,671	102,273	98,582	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
98,582	83,266	56,701	83,266	56,701	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי	56,999	47,612	26,013	17,764	93,073
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
פחת רכוש קבוע	1,199	874	623	466	1,952
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	3,354	3,613	1,668	1,836	7,330
רווח מממוש רכוש קבוע	-	(171)	-	(171)	(192)
הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:					
נכסי חוב סחירים	(4,368)	(1,300)	(2,911)	1,423	(1,254)
נכסי חוב שאינם סחירים	(98,936)	(92,853)	(74,200)	(98,808)	(188,818)
מניות	44	37	(11)	(39)	656
אחרות	(1,397)	(2,737)	(871)	(583)	(4,960)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	2	102	(77)	95	(36)
שינוי בהוצאות רכישה נדחות	(15,005)	(16,949)	(6,130)	(5,538)	(27,407)
מסים על ההכנסה	31,595	29,069	14,592	10,862	56,612
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	31	(76)	94	(68)	76
רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה	89,703	84,578	78,024	105,194	173,431
שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות	123	138	63	70	193
שערוך התחייבויות לתאגיד בנקאי	-	7	-	7	7
צירוף עסקים	-	(5,154)	-	(5,154)	(5,154)
	6,345	(822)	10,864	9,592	12,436
שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:					
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	(2,260)	(2,046)	(2,137)	10,253	9
עלייה ביתרת מנורה מבטחים ביטוח	2,888	16,894	3,927	12,924	2,558
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	1,519	6,534	(3,098)	(14,639)	15,791
	2,147	21,382	(1,308)	8,538	18,358

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך התקופה:

231,626	29,307	27,507	114,273	112,228	ריבית שהתקבלה
(168)	-	(51)	-	(51)	ריבית ששולמה
1,929	1,465	1,590	1,525	1,811	דיבידנד שהתקבל
2,721	1,370	-	1,370	-	מסים שהתקבלו
(51,609)	(15,455)	(17,386)	(25,822)	(30,488)	מסים ששולמו
184,499	16,687	11,660	91,346	83,500	
308,366	52,581	47,229	159,518	148,991	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

נספח ב' - צירוף עסקים

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. מגזרי פעילות

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

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

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 4 להלן.

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	הממד הידוע
%	

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

(1.44)	(0.40)	30 ביוני, 2016
(3.09)	(0.50)	30 ביוני, 2015

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

2.12	0.51	30 ביוני, 2016
(5.30)	1.12	30 ביוני, 2015

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

באור 4: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.

2. ניהול קופות גמל.

3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	סך הכל
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
235,664	-	-	235,664
45,513	-	45,513	-
104,813	103,436	292	1,085
2,932	-	2,750	182
388,922	103,436	48,555	236,931
73,879	-	12,246	61,633
132,863	3,090	27,501	102,272
791	-	127	664
3,092	-	3,092	-
89,703	89,703	-	-
300,328	92,793	42,966	164,569
88,594	10,643	5,589	72,362
(60)	-	(20)	(40)
88,534	10,643	5,569	72,322

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

סך כל ההכנסות

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

סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
218,400	-	-	218,400
40,986	-	40,986	-
97,058	95,718	278	1,062
7,289	-	6,864	425
363,733	95,718	48,128	219,887
76,096	-	10,819	65,277
122,774	2,966	23,721	96,087
551	-	146	405
3,053	-	3,053	-
84,578	84,578	-	-
287,052	87,544	37,739	161,769
76,681	8,174	10,389	58,118
55	-	16	39
76,736	8,174	10,405	58,157

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

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
122,642	-	-	122,642
23,223	-	23,223	-
78,060	77,008	232	820
1,458	-	1,375	83
225,383	77,008	24,830	123,545
סך כל ההכנסות			
36,656	-	6,566	30,090
67,906	1,536	14,215	52,155
645	-	63	582
1,547	-	1,547	-
78,024	78,024	-	-
184,778	79,560	22,391	82,827
סך כל ההוצאות			
40,605	(2,552)	2,439	40,718
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה			
(34)	-	(12)	(22)
הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה			
40,571	(2,552)	2,427	40,696
סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה			

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015				
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
111,548	-	-	111,548	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
20,929	-	20,929	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
98,183	98,977	(209)	(585)	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
5,766	-	5,489	277	הכנסות אחרות
236,426	98,977	26,209	111,240	סך כל ההכנסות
40,325	-	5,673	34,652	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
60,235	1,338	12,111	46,786	הוצאות הנהלה וכלליות
478	-	93	385	הוצאות מימון
1,568	-	1,568	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
105,194	105,194	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
207,800	106,532	19,445	81,823	סך כל ההוצאות
28,626	(7,555)	6,764	29,417	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
234	-	68	166	רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה
28,860	(7,555)	6,832	29,583	סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
מבוקר אלפי ש"ח			
447,108	-	-	447,108
83,275	-	83,275	-
194,530	194,535	(1)	(4)
10,414	-	9,748	666
735,327	194,535	93,022	447,770
151,231	-	23,560	127,671
253,915	6,279	49,862	197,774
734	-	205	529
6,331	-	6,331	-
173,431	173,431	-	-
585,642	179,710	79,958	325,974
149,685	14,825	13,064	121,796
(65)	-	(40)	(25)
149,620	14,825	13,024	121,771

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

סך כל ההכנסות

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
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: - מכשירים פיננסיים

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, 2015		ליום 30 ביוני, 2015		ליום 30 ביוני, 2016	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	
5,746,370	4,513,568	5,772,286	4,532,096	5,882,045	4,518,040

ב. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות:

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

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

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

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

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

224,088	3,577	-	227,665	השקעות פיננסיות:
608	-	-	608	נכסי חוב סחירים
44,630	4,424	24,839	73,893	מניות
269,326	8,001	24,839	302,166	אחרות
				סך הכל השקעות פיננסיות

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

186,778	1,664	-	188,442	השקעות פיננסיות:
1,422	-	408	1,830	נכסי חוב סחירים
31,400	4,323	26,894	62,617	מניות
219,600	5,987	27,302	252,889	אחרות
				סך הכל השקעות פיננסיות

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

194,180	1,729	-	195,909	השקעות פיננסיות:
624	-	-	624	נכסי חוב סחירים
38,377	4,337	28,345	71,059	מניות
233,181	6,066	28,345	267,592	אחרות
				סך הכל השקעות פיננסיות

באור 5: -

מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

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

-	28,345	28,345
-	(536)	(536)
-	(2,970)	(2,970)
-	24,839	24,839
-	21	21

יתרה ליום 1 בינואר, 2016

סך ההפסדים שהוכרו:

ברווח והפסד

פדיונות

יתרה ליום 30 ביוני, 2016

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2016

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

292	32,050	32,342
116	763	879
-	(5,919)	(5,919)
408	26,894	27,302
-	(239)	(239)

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

פדיונות

יתרה ליום 30 ביוני, 2015

סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים

המוחזקים נכון ליום 30 ביוני, 2015

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

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

סך הרווחים שהוכרו:

ברווח והפסד

פדיונות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים

המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2015

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. טכניקות הערכה

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

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

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

באור 6: - מסים על ההכנסה

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

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

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

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

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

באור 7: - ניהול ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 ביוני 2016	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
149,299	153,313	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
346,482	363,443	הון עצמי קיים: הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
197,183	210,130	עודף
-	(45,000)	פעולה הונית שארעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז (ראה סעיף ו' להלן)
197,183	165,130	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
54,758	57,329	הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
95,246	96,687	היקף נכסים מנוהלים
(705)	(703)	הוצאות שנתיות
149,299	153,313	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
		סך כל הסכום הנדרש

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

באור 8: - התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

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

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

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

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

באור 8: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

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

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

באור 9: - אירועים במהלך תקופת הדיווח

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

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

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

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

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

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

ו. ההכנסה מהמסלולים מבטיחי התשואה מחושבת כפער שבין התשואה המובטחת לעמיתי המסלולים לבין התשואה בפועל. חלק מנכסי המסלולים מבטיחי התשואה צמודים למדד בסיס, כאשר המדד נמוך ממדד הבסיס, שווי הנכס אינו מתעדכן בהתאם. זכויות העמיתים ממודדות למועד הפקדת הכספים. לאור העובדה שמדד הבסיס של נכסי מסלולי מבטיחי התשואה שונה באופן משמעותי ממועדי ההפקדות למסלולים, נוצר פער בתקופת הדוח אשר הניב רווח של כ- 3.7 מיליון ש"ח לחברה (לעומת רווח של כ- 3.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ורווח של כ- 6.6 מיליון ש"ח בכל שנת 2015). מתאריך הדיווח ועד ליום החתימה על הדוחות הכספיים, נוצר הפסד של כ- 2.8 מיליון ש"ח.

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

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

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 אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
16 באוגוסט, 2016

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

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

דוחות על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 ביוני	
	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
58,918	56,173	55,931
206,896	196,438	221,901
7,337	7,812	9,258
17,234	15,626	21,676
-	15,404	-
-	1,112	-
106,849	81,640	119,319
41,663	34,034	48,140
148,512	115,674	167,459
39,297	41,917	23,371
478,194	450,156	499,596

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
הוצאות רכישה נדחות
רכוש קבוע
חייבים ויתרות חובה
השקעה בחברה בת
צדדים קשורים

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
אחרות
סך הכל השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

סך הכל ההון

התחייבויות:

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

סך כל ההתחייבויות

סך כל ההון וההתחייבויות

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

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			
2015	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
447,108	111,548	122,642	218,400	235,664	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
82,607	20,261	23,223	40,318	45,513	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
21,104	(6,217)	(1,016)	11,140	13,733	הכנסות (הפסדים) בגין הבטחת תשואה לעמית
(5)	(794)	1,052	1,340	1,377	מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
10,414	1,212	1,458	2,735	2,932	רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון
					הכנסות אחרות
561,228	126,010	147,359	273,933	299,219	סך כל ההכנסות
151,231	40,325	36,656	76,096	73,879	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
253,286	59,606	67,906	122,145	132,863	הוצאות הנהלה וכלליות
713	457	645	530	791	הוצאות מימון
6,313	1,550	1,547	3,035	3,092	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
411,543	101,938	106,754	201,806	210,625	סך כל ההוצאות
-	2,837	-	2,837	-	חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת
					לפי שיטת השווי המאזני
149,685	26,909	40,605	74,964	88,594	רווח לפני מסים על ההכנסה
56,612	9,145	14,592	27,352	31,595	מסים על ההכנסה
93,073	17,764	26,013	47,612	56,999	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר:
(65)	234	(34)	55	(60)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה
(24)	89	(13)	21	(22)	מוגדרת
(41)	145	(21)	34	(38)	מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסת
					לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר
93,032	17,909	25,992	47,646	56,961	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
					סך הכל רווח כולל

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

דוחות על השינויים בהון:

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	302,004	346,482	יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)
-	-	-	56,999	56,999	רווח נקי
-	-	-	(60)	(60)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(22)	(22)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(38)	(38)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	56,961	56,961	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(40,000)	(40,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	318,965	363,443	יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	47,612	47,612	רווח נקי
-	-	-	55	55	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	21	21	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	34	34	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	47,646	47,646	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	332,973	377,451	יתרה ליום 1 באפריל, 2016 (בלתי מבוקר)
-	-	-	26,013	26,013	רווח נקי
-	-	-	(34)	(34)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(13)	(13)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(21)	(21)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	25,992	25,992	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(40,000)	(40,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	318,965	363,443	יתרה ליום 30 ביוני, 2016 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	288,709	333,187	יתרה ליום 1 באפריל, 2015 (בלתי מבוקר)
-	-	-	17,764	17,764	רווח נקי
-	-	-	234	234	רווח כולל אחר: רוח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	89	89	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	145	145	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	17,909	17,909	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 30 ביוני, 2015 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

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

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

מגזרי פעילות:

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016			
סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קרנות פנסיה
235,664	-	-	235,664
45,513	-	45,513	-
13,733	13,733	-	-
1,377	-	292	1,085
2,932	-	2,750	182
299,219	13,733	48,555	236,931
73,879	-	12,246	61,633
132,863	3,090	27,501	102,272
791	-	127	664
3,092	-	3,092	-
210,625	3,090	42,966	164,569
88,594	10,643	5,589	72,362
(60)	-	(20)	(40)
88,534	10,643	5,569	72,322

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 ("סול")
לצורך חישוב ההון בהתאם להנחיית הממונה (המשך)

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קרנות פנסיה
218,400	-	-	218,400
40,318	-	40,318	-
11,140	11,140	-	-
1,340	-	278	1,062
2,735	-	2,310	425
273,933	11,140	42,906	219,887
76,096	-	10,819	65,277
122,145	2,966	23,092	96,087
530	-	125	405
3,035	-	3,035	-
201,806	2,966	37,071	161,769
2,837	-	2,837	-
74,964	8,174	8,672	58,118
55	-	16	39
75,019	8,174	8,688	58,157

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

חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

רווח לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
122,642	-	-	122,642
23,223	-	23,223	-
(1,016)	(1,016)	-	-
1,052	-	232	820
1,458	-	1,375	83
147,359	(1,016)	24,830	123,545
36,656	-	6,566	30,090
67,906	1,536	14,215	52,155
645	-	63	582
1,547	-	1,547	-
106,754	1,536	22,391	82,827
40,605	(2,552)	2,439	40,718
(34)	-	(12)	(22)
40,571	(2,552)	2,427	40,696

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

סך כל ההכנסות (הפסדים)

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

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2015

סך הכל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
111,548	-	-	111,548
20,261	-	20,261	-
(6,217)	(6,217)	-	-
(794)	-	(209)	(585)
1,212	-	935	277
126,010	(6,217)	20,987	111,240
40,325	-	5,673	34,652
59,606	1,338	11,482	46,786
457	-	72	385
1,550	-	1,550	-
101,938	1,338	18,777	81,823
2,837	-	2,837	-
26,909	(7,555)	5,047	29,417
234	-	68	166
27,143	(7,555)	5,115	29,583

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל

הפסדים בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות

הגמל מבטיחי תשואה

הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים)

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות מימון

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

סך כל ההוצאות

חלק החברה ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

רווח כולל אחר לפני מסים על ההכנסה

סך הכל רווח (הפסד) כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

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

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

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

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

16 באוגוסט, 2016

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

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

רן קלמי

סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

16 באוגוסט, 2016

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

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-15	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
16 באוגוסט, 2016

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2015	ליום 30 ביוני	
	2015 (*)	2016
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
2,072,453	1,758,133	1,779,870
108,087	51,393	71,130
2,180,540	1,809,526	1,851,000
10,346,068	9,951,597	10,999,009
33,768,832	32,060,111	35,835,409
13,908,397	13,030,972	14,668,551
15,210,536	14,444,229	16,331,643
73,233,833	69,486,909	77,834,612
337,050	332,784	340,305
75,751,423	71,629,219	80,025,917
235,134	143,742	216,583
70,170,154	66,659,148	73,755,031
1,818,792	1,585,586	2,086,729
1,219,585	1,135,065	1,345,121
1,318,888	1,157,876	1,522,913
683,097	635,231	827,523
(7,077)	(11,356)	(51,250)
5,033,285	4,502,402	5,731,036
135,687	138,274	136,518
58,146	61,706	56,708
208,159	211,374	207,284
4,025	3,526	2,629
406,017	414,880	403,139
(94,201)	(90,953)	(79,872)
1,034	-	-
(93,167)	(90,953)	(79,872)
75,516,289	71,485,477	79,809,334
75,751,423	71,629,219	80,025,917

רכוש שוטף

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
השקעות אחרות

סך כל ההשקעות הפיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות פנסיוניות:

התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה

התחייבויות לפנסיונרים

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

סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים

התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

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

סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה

גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים
עודף אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית

סך הכל גירעון אקטוארי

סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות

סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(*) סווג מחדש ראה באור 2(א).

16 באוגוסט, 2016

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2015	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

הכנסות (הפסדים)

ממזומנים ושווי מזומנים	13,607	(8,310)	10,578	(12,264)	(21,922)
מהשקעות:					
מנכסי חוב סחירים	379,431	71,784	259,793	(437,422)	178,640
מנכסי חוב שאינם סחירים	805,018	662,685	516,030	247,801	1,346,961
ממניות	(776,648)	879,438	(47,575)	(48,765)	437,173
מהשקעות אחרות	(36,407)	580,535	273,126	(92,932)	440,496
מנדל"ן להשקעה	6,299	2,316	3,449	297	18,256
סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות	377,693	2,196,758	1,004,823	(331,021)	2,421,526
הכנסות אחרות	2,497	7,233	599	2,042	10,566
סך כל ההכנסות (הפסדים)	393,797	2,195,681	1,016,000	(341,243)	2,410,170
הוצאות					
דמי ניהול	230,675	214,046	120,069	109,445	438,096
הוצאות ישירות	60,183	52,691	32,455	23,823	106,339
מסים	4,041	23,240	1,329	10,208	40,614
סך כל ההוצאות	294,899	289,977	153,853	143,476	585,049
עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה	98,898	1,905,704	862,147	(484,719)	1,825,121

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2015	2015 (*)	2016	2015 (*)	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
66,204,374	70,167,636	76,668,720	66,204,374	75,516,289	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
8,061,377	1,949,776	2,307,099	3,764,519	4,379,858	תקבולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
92,317	22,124	28,280	43,035	55,157	תשלומי פנסיית זקנה
211,882	52,316	55,192	97,340	116,034	תשלומי פנסיית נכות
65,974	15,703	18,159	30,757	37,064	תשלומי פנסיית שאירים
370,173	90,143	101,631	171,132	208,255	
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
5,442	1,359	1,360	2,697	2,723	תשלומי פנסיית זקנה
8,111	2,049	2,647	4,141	4,589	תשלומי פנסיית נכות
13,467	3,354	3,372	6,696	6,653	תשלומי פנסיית שאירים
27,020	6,762	7,379	13,534	13,965	
1,162,322	291,580	285,053	561,589	594,732	תשלומים אחרים פדיונות
1,559,515	388,485	394,063	746,255	816,952	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
210,212	51,814	79,647	101,873	155,134	העברות מחברות ביטוח
1,388,043	335,114	469,905	595,643	854,988	העברות מקרנות פנסיה חדשות
111,202	32,145	29,339	54,258	54,643	העברות מקופות גמל
1,709,457	419,073	578,891	751,774	1,064,765	סך כל העברות צבירה לקרן
					העברות צבירה מהקרן
24,416	4,884	16,982	9,573	32,113	העברות לחברות ביטוח
687,339	170,719	192,066	380,229	391,189	העברות לקרנות פנסיה חדשות
12,770	2,201	4,412	4,837	10,222	העברות לקופות גמל
724,525	177,804	213,460	394,639	433,524	סך כל העברות צבירה מהקרן
984,932	241,269	365,431	357,135	631,241	העברות צבירה, נטו
					עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,825,121	(484,719)	862,147	1,905,704	98,898	
75,516,289	71,485,477	79,809,334	71,485,477	79,809,334	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(*) סווג מחדש ראה באור 2(א).

באור 1: - א. כללי

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

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

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	%
לששה חודשים שהסתיימו ביום:		
(1.44)	(0.40)	30 ביוני, 2016
(3.09)	(0.50)	30 ביוני, 2015
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:		
2.12	0.51	30 ביוני, 2016
(5.30)	1.12	30 ביוני, 2015
0.33	(0.90)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 3:- **התחייבויות פנסיוניות**

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הראשי של קרן הפנסיה, מר ישעיהו אורזיצר. מדיניות החישוב בוצעה באופן עקבי לחישוב שנערך בדוחות הכספיים השנתיים.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016
2012	2013	2014	2015	2016
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

כלל עמיתי הקרן

0.03	0.06	0.32	0.11	0.08	עודף דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.02	0.03	(0.04)	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
0.28	(0.24)	(0.45)	(0.45)	(0.28)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	0.02	0.04	0.21	0.10	עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות *
-	(0.01)	0.07	0.01	0.01	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים *
(0.03)	(0.07)	(0.07)	(0.13)	(0.07)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	(0.06)	(0.39)	(0.23)	(0.15)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR *
(0.14)	-	-	-	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.03)	0.06	0.01	(0.02)	0.02	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לעמיתי הקרן

מיועד למבוטחים

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

מיועד לפנסיונרים

0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
6.32	2.00	6.36	0.61	3.10	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(5.98)	(0.86)	(7.24)	(0.51)	(3.89)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.34)	(1.14)	0.88	(0.10)	0.79	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

מיועד לזכאים קיימים

0.13	(0.21)	(0.51)	(0.51)	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
3.73	4.18	3.39	0.69	1.54	עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
(2.77)	(0.51)	(3.62)	(0.27)	(1.91)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
(0.96)	(0.35)	0.23	(0.17)	0.37	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

(* בשנת 2012 מוצג כחלק ממקרי הנכות).

באור 4:- דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-6 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

244,803	61,632	67,578	118,310	127,789
170,207	42,075	45,666	84,591	89,487

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (**)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

23,086	5,738	6,825	11,145	13,399
438,096	109,445	120,069	214,046	230,675

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

ב. שיעורי דמי ניהול:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-6 חודשים שהסתיימו	
	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	%			

דמי ניהול מעמיתים שאינם מקבלי קצבה:

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

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

שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל

3.04	3.16	2.95	3.14	2.93
------	------	------	------	------

דמי ניהול מסך הנכסים

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

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

שיעור דמי ניהול במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל

0.26	0.26	0.25	0.26	0.25
------	------	------	------	------

דמי ניהול ממקבלי קצבה: (*)

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

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

שיעור דמי ניהול מנכסים במונחים שנתיים שגבתה החברה המנהלת בפועל

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

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

באור 4-- דמי ניהול (המשך)

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

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

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

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

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

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

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

ב. 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 מבטחים 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 מבטחים 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 מבטחים, מבלי לגרוע מהסיכון שהמבוטח יבחר להעלות טענותיו גם במסגרת תובענה ייצוגית.

תשואה נומינלית (ברוטו)				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2015	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	%			

מסלולי השקעה לעמיתים
שאינם מקבלי קצבה

3.66	(0.23)	1.24	3.44	0.02	מסלול כללי
3.22	(0.36)	-	2.79	(0.57)	מסלול כללי ב' *
3.37	(0.33)	0.78	4.52	(2.40)	מסלול מניות
2.02	0.18	1.06	1.31	1.72	מסלול אג"ח
1.42	(1.00)	1.17	2.21	0.01	מסלול הלכתי (כללי ג')
1.35	0.63	-	1.13	-	מסלול יעד לפרישה 2015 (**)
1.81	(0.79)	1.46	1.48	1.70	מסלול יעד לפרישה 2020
2.74	(0.81)	1.46	2.48	1.11	מסלול יעד לפרישה 2025
2.74	(0.78)	1.29	2.69	0.73	מסלול יעד לפרישה 2030
2.78	(0.78)	1.14	2.91	0.15	מסלול יעד לפרישה 2035
2.57	(0.77)	0.95	3.14	(0.30)	מסלול יעד לפרישה 2040
2.71	(0.82)	0.87	3.31	(0.65)	מסלול יעד לפרישה 2045
2.70	(0.65)	0.84	3.59	(0.85)	מסלול יעד לפרישה 2050
2.69	(0.66)	0.76	3.74	(0.91)	מסלול יעד לפרישה 2055
-	-	0.62	-	1.40	מסלול יעד לפרישה 2060 (***)
2.50	(4.27)	1.93	1.32	3.93	תיק השקעות לפנסיונרים
3.57	(0.75)	1.74	1.52	2.85	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

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

(**) המסלול מוזג למסלול יעד לפרישה 2020 ביום 1 בינואר, 2016.

(***) המסלול נפתח ביום 1 בינואר, 2016 התשואה מתייחסת לחודשים פברואר - יוני.

באור 7: - אירועים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו

א. בחודש ינואר 2016 התפרסם דוח הצוות להגברת הוודאות בחסכון פנסיוני ("ועדת באב"ד") (להלן - הצוות). הצוות המליץ על שינוי אופן הקצאת אג"ח מיועדות מסוג "ערד" לקרנות הפנסיה (כיום, הקצאה בשיעור קבוע של 30% מנכסי קרן הפנסיה המקיפה), באופן שנותן עדיפות לפנסיונרים ולעמיתים מבוגרים על חשבון שיעור ההקצאה לעמיתים צעירים: שיעור ההקצאה לפנסיונרים יעלה ל- 60%, שיעור ההקצאה לעמיתים מגיל 50 ועד ליציאה לפנסיה זקנה יהיה עד 30%, ולעמיתים עד גיל 50 יוקצו אג"ח המיועדות שיוותרו (כך שבסה"כ לא יהיה צורך בהגדלת היקף הוצאת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה המקיפות בשל שינוי אופן ההקצאה). בחודש אוגוסט 2016 התפרסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, אשר מטרתה להביא ליישום המלצות ועדת באב"ד ואשר עולה ממנה כי שיעור ההקצאה ל- 3 הקבוצות דלעיל 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.

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

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

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

באור 7: - אירועים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

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

בהמשך לחוזר, ערכה הממונה הליך לבחירת קרנות ברירת מחדל נבחרות, שבסופו נקבעו 2 קרנות פנסיה שיהיו, החל מחודש נובמבר 2016, קרנות ברירת מחדל הנבחרות למשך השנתיים שלאחר מכן, כמו כן נקבע שיעור דמי הניהול שהן יגבו ממצטרפים אליהן. הליך זה יאיץ עוד יותר את התחרות הערה בשוק הפנסיה, ויגרום לירידה נוספת בדמי הניהול, אך בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת הירידה ומידת השפעתה על הקרן ועל החברה המנהלת ורווחיותה, כמו גם על שיעורי הנטישה של העמיתים הקיימים ועל מספר המצטרפים החדשים לקרן.

מבטחים החדשה

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/06/2016

תוכן עניינים

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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" ליום 30/6/2016. במסגרת עבודתי אני משמש כאקטואר הראשי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה" מ-7/2002. אני משמש גם כאקטואר הראשי של הקרן "מבטחים החדשה פלוס". אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

ד. לפי מיטב ידיעתי והערכתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה ליום 30/6/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

	ישעיהו אורזיצר	אקטואר ראשי	16/8/2016
_____	_____	_____	_____
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

2. מאזן אקטוארי

מבטחים החדשה - מאזן אקטוארי ליום 30/06/2016

נכסים	6/16	3/16	12/15	התחייבויות	6/16	3/16	12/15
				עמיתים שאינם מקבלי קצבה	73,755,031	70,998,505	70,170,154
				עודף (גירעון) אקטוארי המובע מגורמים דמוגרפיים בגין פעילים ומקפאים	-73,908	-137,018	-87,461
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבוני של הקרן לפעילים ולמקפאים	73,681,123	70,861,487	70,082,693	סה"כ	73,681,123	70,861,487	70,082,693
				לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007			
				זקנה	136,518	137,680	135,687
				נכות	56,708	57,747	58,146
				שאירים	207,284	207,573	208,159
				תביעות תלויות IBNR	-	-	-
				עתודה לפנסיונרים זכאים קיימים	2,629	3,247	4,025
				עודף (גירעון) אקטוארי המובע מגורמים דמוגרפיים	-393	-767	-499
				עודף (גירעון) אקטוארי המובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לזכאים הקיימים בעקבות הדוח	-	-	1,034
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבוני לפנסיונרים זכאים קיימים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים	402,746	405,480	406,552	סה"כ	402,746	405,480	406,552
				לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008			
				זקנה	2,086,729	1,959,923	1,818,792
				נכות	1,345,121	1,305,084	1,219,585
				שאירים	1,522,913	1,446,115	1,318,888
				תביעות תלויות IBNR	827,523	735,801	683,097
				עתודה לפנסיונרים	-51,250	-34,956	-7,077
				עודף (גירעון) אקטוארי המובע מגורמים דמוגרפיים	-5,571	-10,214	-6,241
				עודף (גירעון) אקטוארי המובע מגורמי תשואה וריבית שיחולק בפועל לפנסיונרים בעקבות הדוח	-	-	-
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבוני לפנסיונרים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים	5,725,465	5,401,753	5,027,044	סה"כ	5,725,465	5,401,753	5,027,044
זכאים ויתרות זכות	216,583	158,464	235,133	אחרות	216,583	158,464	235,133
				עודף	-	-	-
סה"כ נכסים	80,025,917	76,827,184	75,751,422	סה"כ התחייבויות	80,025,917	76,827,184	75,751,422

שיעורי העידכון של הצבירה והפנסיות - רבעון 2/2016

-0.1001%	שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמקפאים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי
-0.1001%	שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית
-0.1001%	שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים זכאים קיימים בגין עודף (גירעון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

3. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף(גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח
	31/3/2016	30/6/2016				
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ש"ח			
0.11%	0.02%	0.06%	48,206	32,487	80,692	א. מקרי מוות - מבוטחים
-0.01%	0.02%	-0.02%	-15,493	-8,663	-24,156	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0.01%	0.01%	0.00%	803	2,129	2,932	ג. מקרי מוות - נכים
-0.45%	-0.19%	-0.08%	-62,758	135,308	72,551	ד. יציאה לנכות
0.21%	0.07%	0.03%	21,690	-54,922	-33,233	ה. חזרה מנכות
0.00%	0.00%	0.00%	0			ו. ביטוח משנה
-0.13%	-0.04%	-0.03%	-23,216			ז. פרישות במהלך השנה
-0.23%	-0.05%	-0.10%	-82,387			ח. שינויים בעתודת IBNR
0.00%	0.00%	0.00%	0			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0			י. שינויים בתקנון הקרן
-0.02%	-0.03%	0.04%	33,283			יא. סך גורמים אחרים
-0.51%	-0.19%	-0.10%	-79,872			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

התנועה בעודף(גירעון) לפנסיונרים :

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

מבטחים החדשה
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

התנועה בעודף (גירעון) לזכאים קיימים לפנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ₪
	31/3/2016	30/6/2016	
			החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-2,184	-767	-393	
-1,067	-5,344	-2,152	שינויים בריבית ההיוון
2,807	4,567	1,478	סטייה מהנחת התשואה
			גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
-706	777	674	
-1,150	-767	-393	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
-0.26%	-0.19%	-0.10%	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 מיציאות לנכות ומפרישות לזקנה. סך הגירעון הדמוגרפי שנוצר ברבעון מסתכם בכ- 79.8 מיליון ₪ אשר גרם להפחתה של כ-0.1% מהיתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן מהפנסיות של הפנסיונרים 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 לתחילת השנה והגדילו את החבות האקטוארית. התשואה השוטפת העודפת מתחילת השנה הייתה נמוכה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר גירעון מצטבר מתחילת השנה של כ-0.79%. מתוך זה, ברבעון הנוכחי הגירעון התשואתי שנוצר עומד על כ-0.29%. מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.1%. העודף/גירעון הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי.

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 לתחילת השנה והגדילו את החבות האקטוארית. התשואה השוטפת העודפת מתחילת השנה הייתה נמוכה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר גירעון תשואתי מצטבר מתחילת השנה של כ-0.37%. מתוך זה, ברבעון הנוכחי הגירעון התשואתי שנוצר עומד על כ-0.17%.

מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לזכאים קיימים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הזכאים הקיימים יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.1%. העודף/גירעון הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי.

ד. השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי:

1. פרישה לזקנה – עבור מבוטחים שפרשו לפנסיה לזקנה, 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 פנסיה שארים לעמית שנפטר כשהוא אינו פעיל (או שאינו מבוטח במסלולי ביטוח).

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

ה. אומדן IBNR – משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו על למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן.

ה-IBNR חושב באותה שיטה לפיה בוצעה ההערכה השנתית האחרונה. ברבעון זה עתודת ה-IBNR הוגדלה בכ-82 מיליון ₪ בשלב הכנת המאזן הרעיוני. רוב הגידול בעתודה נובע מגידול בכמות התביעות שעדיין בטיפול.

6. נספחים סטטיסטיים

א. מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום 30/06/2016			זכר	נקבה	סה"כ
<u>עמיתים שאינם מקבלי קצבה:</u>					
פעילים			241,397	282,888	524,285
שאינם פעילים			<u>290,668</u>	<u>327,519</u>	<u>618,187</u>
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה			532,065	610,407	1,142,472
<u>מקבלי קצבה:</u>					
פנסיונרים	זקנה	4,076	4,251	8,327	
	שאירים	1,338	2,276	3,614	
	נכות	<u>1,919</u>	<u>1,543</u>	<u>3,462</u>	
סה"כ פנסיונרים			7,333	8,070	15,403
זכאים קיימים לפנסיה	זקנה	217	108	325	
	שאירים	212	489	701	
	נכות	<u>117</u>	<u>100</u>	<u>217</u>	
	סה"כ זכאים קיימים לפנסיה			546	697
סה"כ עמיתי הקרן			539,944	619,174	1,159,118

ב. מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

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

הצהרה (certification)

אני, **יהודה בן אסאייג**, מצהיר כי :

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

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

16 באוגוסט, 2016

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

הצהרה (certification)

אני, **רן קלמי**, מצהיר כי :

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

רן קלמי
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים

16 באוגוסט, 2016

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

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2016

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

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

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

מבוא

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

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
16 באוגוסט, 2016

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר (* 2015) מבוקר	ליום 30 ביוני	
	(* 2015) בלתי מבוקר	2016 אלפי ש"ח
רכוש שוטף		
מזומנים ושווי מזומנים	37,969	37,888
חייבים ויתרות חובה	15,398	15,565
	53,367	53,453
השקעות פיננסיות		
נכסי חוב סחירים	439,917	506,884
נכסי חוב שאינם סחירים	118,205	142,809
מניות	214,205	202,212
השקעות אחרות	186,119	203,138
	958,446	1,055,043
סך כל ההשקעות הפיננסיות		
נכסי ביטוח משנה	1,589	2,798
	1,013,402	1,111,294
סך כל הנכסים		
זכאים ויתרות זכות	9,667	6,136
התחייבויות פנסיוניות:		
התחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		
התחייבויות לעמיתים מבוטחים	326,377	356,284
התחייבויות לעמיתים שאינם מבוטחים	611,060	673,194
	937,437	1,029,478
סך כל ההתחייבויות לעמיתים שאינם מקבלי קצבה		
התחייבויות לפנסיונרים		
התחייבויות לזקנה ושאירי זקנה	54,333	64,069
התחייבויות לנכים	637	433
התחייבויות לשאירי מבוטח	11,046	12,151
עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו	2,327	2,993
עתודה לפנסיונרים	(652)	(756)
	67,691	78,890
סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים		
גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים	(1,030)	(1,932)
גירעון אקטוארי הנובע מגורמי תשואה וריבית	(363)	(1,278)
	(1,393)	(3,210)
סך הכל גירעון אקטוארי		
סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות	1,003,735	1,105,158
סך כל ההתחייבויות	1,013,402	1,111,294

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(* סווג מחדש ראה באור 2(א).

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 (*)		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 (*)	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	

הכנסות (הפסדים)

(405)	(338)	177	(146)	(544)	ממזומנים ושווי מזומנים
-------	-------	-----	-------	-------	------------------------

מהשקעות:

3,769	(12,979)	8,682	263	13,211	מנכסי חוב סחירים
4,450	(2,616)	2,666	2,150	4,413	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,335	(203)	(867)	12,271	(9,565)	ממניות
292	(1,887)	3,963	3,625	751	מהשקעות אחרות

סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות

14,846	(17,685)	14,444	18,309	8,810
--------	----------	--------	--------	-------

הכנסות (הוצאות) אחרות

1,379	435	17	916	(369)
-------	-----	----	-----	-------

סך כל ההכנסות (הפסדים)

15,820	(17,588)	14,638	19,079	7,897
--------	----------	--------	--------	-------

הוצאות

9,012	2,103	2,573	4,354	4,989	דמי ניהול
856	139	490	428	763	הוצאות ישירות
487	110	1	235	43	מסים

סך כל ההוצאות

10,355	2,352	3,064	5,017	5,795
--------	-------	-------	-------	-------

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

5,465	(19,940)	11,574	14,062	2,102
-------	----------	--------	--------	-------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

(*) סווג מחדש ראה באור 2(א).

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2015	2015 (*)	2016	2015 (*)	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

814,085	886,120	1,041,036	814,085	1,003,735
---------	---------	-----------	---------	-----------

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים:

200,499	41,235	57,315	86,245	105,376
(8,160)	(1,962)	(2,542)	(3,771)	(4,988)

תקבולים מדמי גמולים
חלקם של מבטחי משנה בתקבולים מדמי גמולים

192,339	39,273	54,773	82,474	100,388
---------	--------	--------	--------	---------

סך כל התקבולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

2,616	645	795	1,271	1,515
186	99	27	132	82
375	107	144	231	262
3,177	851	966	1,634	1,859

תשלומי פנסיית זקנה
תשלומי פנסיית נכות
תשלומי פנסיית שאירים

תשלומים אחרים

פדיונות

9,719	2,194	2,304	4,475	5,061
-------	-------	-------	-------	-------

חלקם של מבטחי משנה בתשלומים ובשינוי בהתחייבויות

504	(388)	99	751	(370)
10,223	1,806	2,403	5,226	4,691

13,400	2,657	3,369	6,860	6,550
--------	-------	-------	-------	-------

סך כל התשלומים, נטו

העברות צבירה לקרן

553	428	805	500	905
10,915	769	2,754	1,502	9,535
958	236	324	577	384
12,426	1,433	3,883	2,579	10,824

העברות מחברות ביטוח
העברות מקרנות פנסיה חדשות
העברות מקופות גמל
סך כל העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

761	164	471	341	885
4,628	1,022	2,208	2,576	3,746
1,791	511	60	891	710

העברות לחברות ביטוח
העברות לקרנות פנסיה חדשות
העברות לקופות גמל

7,180	1,697	2,739	3,808	5,341
-------	-------	-------	-------	-------

סך כל העברות צבירה מהקרן

5,246	(264)	1,144	(1,229)	5,483
-------	-------	-------	---------	-------

העברות צבירה, נטו

5,465	(19,940)	11,574	14,062	2,102
-------	----------	--------	--------	-------

עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות מועבר מדוח הכנסות והוצאות

1,003,735	902,532	1,105,158	902,532	1,105,158
-----------	---------	-----------	---------	-----------

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

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

באור 1: - א. כללי

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

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

ב. החברה המנהלת

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

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

ב. מדיניות חשבונאית עקבית

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

ג. טכניקות הערכה

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

באורים לדוחות הכספיים ביניים

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	%

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2016	(0.40)	(1.44)
30 ביוני, 2015	(0.50)	(3.09)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני, 2016	0.51	2.12
30 ביוני, 2015	1.12	(5.30)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

(0.90)	0.33
--------	------

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר הראשי של קרן הפנסיה, מר ישעיהו אורזיצר. מדיניות החישוב בוצעה באופן עקבי לחישוב שנערך בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2016
2012	2013	2014	2015	2016
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				
0.02	(0.09)	(0.02)	(0.08)	(0.01)
(0.14)	(0.26)	(0.27)	(0.22)	(0.21)
(0.06)	(0.19)	0.08	(0.13)	(0.05)
(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.27)
(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.27)
(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.27)
0.09	1.35	0.90	1.03	0.57
-	-	-	0.04	0.12
-	-	-	-	0.05
-	(1.86)	(1.32)	(2.64)	(1.31)
-	-	(0.48)	(0.16)	(0.13)
(0.24)	0.69	(0.58)	2.12	0.84
-	-	-	0.02	-
(0.33)	(0.36)	(1.69)	(0.02)	(0.13)
(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.27)
7.58	1.78	6.08	0.31	4.24
(8.97)	(0.95)	(10.83)	(0.98)	(6.18)
0.30	(0.83)	0.62	0.10	1.94
(1.27)	(0.54)	(4.34)	(1.00)	(0.27)
(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.43)	(0.27)
8.83	2.19	11.14	0.88	3.31
(8.66)	-	(8.62)	(0.01)	(0.04)
(0.03)	0.41	(0.14)	0.04	0.04
(0.04)	2.06	2.17	0.48	3.04

כלל עמיתי הקרן

עודף (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

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

סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות
עודף דמוגרפי בגין פטירת נכים
גירעון דמוגרפי בגין ביטוח משנה (*)
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR (*)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף דמוגרפי בגין גורמים אחרים

סך הכל גירעון למבוטחים 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
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 עמיתי הקרן
עודף 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

(*) שנת 2012 מוצג כחלק ממקרי הנכות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

דמי ניהול ממבטחים:

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

3,174	625	928	1,489	1,745
5,518	1,397	1,558	2,701	3,076

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

320	81	87	164	168
-----	----	----	-----	-----

סך הכל הוצאות דמי ניהול

9,012	2,103	2,573	4,354	4,989
-------	-------	-------	-------	-------

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2015	2016	2015	2016
מבוקר	בלתי מבוקר			
	%			

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
------	------	------	------	------

מדמי הגמולים

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

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005

1.05	1.05	1.05	1.05	1.05
------	------	------	------	------

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

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

1.53	1.52	1.62	1.73	1.87
------	------	------	------	------

מדמי הגמולים

0.47	0.48	0.45	0.48	0.45
------	------	------	------	------

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום
31 בדצמבר, 2005

0.67	0.69	0.64	0.69	0.64
------	------	------	------	------

מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1
בינואר, 2006

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

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

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

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

ה. בחודש דצמבר 2015 תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, במסגרת חוק ההסדרים, ונקבע, בין היתר, כי מי שעוסק בשיווק פנסיוני או גוף קשור לו לא ייתן למעסיק שעבור עובדיו הוא נותן שיווק פנסיוני גם שירותי תפעול, אלא אם התקיימו התנאים הבאים: (א) המעסיק משלם לסוכן הביטוח דמי סליקה בשיעור שלא יפחת מ- 0.6% מסך התשלומים שהופקדו על ידי המעסיק לקופות הגמל של עובדיו או 10.5 ש"ח בתוספת מע"מ, לפי הגבוה מביניהם (ב) עמלת ההפצה המשולמת על ידי הגוף המוסדי לסוכן הביטוח תפחת בגובה דמי הסליקה ששילם המעסיק (ג) דמי הניהול שנגבו מהעובד הופחתו בגובה ההפחתה מעמלת ההפצה (ד) המעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בהמשך לתיקון החוק התפרסמה בחודש אפריל 2016 טיוטה שניה של חוזר בעניין כללים לתפעול מוצר פנסיוני שמטרתו להסדיר את אופן יישום התיקון האמור, לרבות אופן הצגת הפחתת דמי הניהול לעמיתים בשל יישום התיקון האמור.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 5: - התחייבויות תלויות

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

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

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

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

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

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

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

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

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

תשואה נומינלית (ברוטו)					
לשנה	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-6 חודשים שהסתיימו		
שהסתיימה	ביום 30 ביוני		ביום 30 ביוני		
ביום 31 בדצמבר	2015	2016	2015	2016	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	%				
2.01	(1.52)	-	2.51	(0.95)	מסלול כללי (**)
-	-	1.42	-	1.94	מסלול יעד לפרישה 2020 (*)
-	-	1.58	-	2.84	מסלול יעד לפרישה 2025 (*)
-	-	1.47	-	3.39	מסלול יעד לפרישה 2030 (*)
-	-	1.31	-	2.17	מסלול יעד לפרישה 2035 (*)
-	-	1.06	-	2.10	מסלול יעד לפרישה 2040 (*)
-	-	1.03	-	2.23	מסלול יעד לפרישה 2045 (*)
-	-	1.08	-	2.14	מסלול יעד לפרישה 2050 (*)
-	-	1.09	-	2.07	מסלול יעד לפרישה 2055 (*)
-	-	0.99	-	2.50	מסלול יעד לפרישה 2060 (*)
0.65	(7.62)	2.37	(0.61)	4.86	תיק השקעות לפנסיונרים

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

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

בחודש אוגוסט 2016 התפרסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה), התשע"ו-2016, אשר מטרתה להביא ליישום המלצות ועדת באב"ד ואשר עולה ממנה כי שיעור ההקצאה ל- 3 הקבוצות דלעיל 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.

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

באור 7: - אירועים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

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

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

מבטחים החדשה פלוס

דוח אקטוארי רבעוני

ליום 30/06/2016

תוכן עניינים

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

1. הצהרת אקטואר

נתבקשתי על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" ליום 30/6/2016. במסגרת עבודתי אני משמש כאקטואר הראשי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה פלוס" מ-7/2002. אני משמש גם כאקטואר הראשי של קרן הפנסיה "מבטחים החדשה". אין לי או לקרובי, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, קשר אחר עם צדדים קשורים לקרן או לחברה המנהלת.

אני מצהיר ומאשר כי:

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

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

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 30/6/2016, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

	ישעיהו אורזיצר	אקטואר ראשי	16/8/2016
_____	_____	_____	_____
חתימה	שם האקטואר	תפקיד	תאריך

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

2. מאזן אקטוארי

מבטחים החדשה פלוס - מאזן אקטוארי ליום 30/06/2016

נכסים	6/16	3/16	12/15	התחייבויות	6/16	3/16	12/15
				עמיתים מבטחים	356,284	353,508	326,377
				עמיתים שאינם מבטחים	673,194	615,628	611,060
				עודף (גירשון) אקטוארי המבצע מגורמים דמוגרפיים בגין פעילים ומוקפאים	-1,786	-520	-958
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי של הקרן לפעילים ולמוקפאים	1,027,692	968,616	936,479	סה"כ	1,027,692	968,616	936,479
				לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007			
				זקנה	1,325	1,377	1,347
				נכות	-	-	-
				שארית	-	-	-
				תביעות תלויות IBNR	-	-	-
				עתודה לפנסיונרים זכאים קיימים	13	14	14
				עודף (גירשון) אקטוארי המבצע מגורמים דמוגרפיים	-3	-1	-1
				עודף (גירשון) אקטוארי המבצע מגורמי תשואה וריבית שיוחלק בפועל לזכאים הקיימים בעקבות הדוח	45	-	12
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים זכאים קיימים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים	1,380	1,390	1,372	סה"כ	1,380	1,390	1,372
				לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008			
				זקנה	62,744	57,536	52,986
				נכות	433	991	637
				שארית	12,151	11,708	11,046
				תביעות תלויות IBNR	2,993	2,428	2,327
				עתודה לפנסיונרים	-769	-718	-666
				עודף (גירשון) אקטוארי המבצע מגורמים דמוגרפיים	-143	-54	-71
				עודף (גירשון) אקטוארי המבצע מגורמי תשואה וריבית שיוחלק בפועל לפנסיונרים בעקבות הדוח	-1,323	-861	-375
נכסים שנצברו לפי המאזן החשבונאי לפנסיונרים + עודפים אקטואריים דמוגרפיים	76,086	71,030	65,884	סה"כ	76,086	71,030	65,884
זכאים ויתרות זכות	6,136	9,556	9,667	אחרות	6,136	9,556	9,667
				עודף	-	-	-
סה"כ נכסים	1,111,294	1,050,592	1,013,402	סה"כ התחייבויות	1,111,294	1,050,592	1,013,402

שיעורי העידכון של הצבירה והפנסיות - רבעון 2/2016

שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים והמוקפאים בגין עודף(גירשון) דמוגרפי המבטחים במסלול יסוד בלבד
 -0.1942%
 שיעור עידכון הצבירה של העמיתים הפעילים המבטחים בביטוח נכות ו/או שארית בגין עודף(גירשון) דמוגרפי
 -0.1341%
 שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים שפרשו עד 31/12/2007 בגין עודף(גירשון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית
 (ראה הערות והבהרות סעיף ג'4)
 -0.1942%
 שיעור העידכון של הפנסיה לפנסיונרים שפרשו החל מ-1/1/2008 בגין עודף(גירשון) דמוגרפי וגורמי תשואה וריבית
 -0.1942%

מבטחים החדשה פלום
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

3. דוח תנועה בעודף (גירעון) אקטוארי

התנועה בעודף(גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן :

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח לכלל עמיתי הקרן
	31/3/2016	30/6/2016				
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪			
-0.08%	0.01%	-0.01%	-131	-434	-566	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
-0.22%	-0.11%	-0.10%	-1,179			ז. פרישות במהלך השנה
0.00%	0.00%	0.00%	0			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0			י. שינויים בתקנון הקרן
-0.13%	0.02%	-0.08%	-836			יא. סך גורמים אחרים
-0.43%	-0.08%	-0.19%	-2,146			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום					העודף (הגירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח למבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה")
	31/3/2016	30/6/2016				
עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	עודף (גירעון)	המצב בפועל	המצב צפוי	
אחוזים	אחוזים	אחוזים	אלפי ₪			
2.12%	0.41%	0.43%	1,529	43	1,573	א. מקרי מוות - מבוטחים
0.00%	0.01%	0.05%	163	-162	1	ג. מקרי מוות - נכים
1.03%	0.19%	0.36%	1,290	-39	1,251	ד. יציאה לנכות
0.04%	0.00%	0.12%	422	-438	-16	ה. חזרה מנכות
-2.64%	-0.56%	-0.75%	-2,666			ו. ביטוח משנה
-0.16%	0.00%	-0.13%	-458			ח. שינויים בעתודת IBNR
0.00%	0.00%	0.00%	0			ט. שינוי שיטות והנחות
0.00%	0.00%	0.00%	0			י. שינויים בתקנון הקרן
0.02%	0.02%	-0.02%	-66			יא. סך גורמים אחרים
0.41%	0.07%	0.06%	214			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

מבטחים החדשה פלוס
דוח אקטוארי רבעוני ליום 30/6/2016

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2015	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום		העודף (גירעון) שנגרם מהגורמים המפורטים בתקופת הדיווח, באלפי ₪
	31/3/2016	30/6/2016	
			החלק היחסי מתוך העודף (גירעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
-6	-1	-3	
0	0	0	שינויים בריבית ההיוון
12	23	22	סטייה מהנחת התשואה
0	0	1	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
6	22	20	סה"כ עודף (גירעון) לפנסיונרים
0.48%	1.59%	1.45%	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- 2.15 מיליון ₪ אשר גרם להפחתה של כ-0.19% מהיתרות הצבורות של כל העמיתים בקרן וכן מהפנסיות של הפנסיונרים. העמיתים אשר מבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ו/או מוות צברו עודף של 214 אלף ₪ אשר גרם להגדלת היתרות הצבורות שלהם בכ-0.06%. בסה"כ בעקבות האיזון הדמוגרפי מבוצעת הפחתה ביתרות הצבורות של עמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח בכ-0.13% (הפחתה זו כוללת את השתתפותם בגירעון הדמוגרפי שבו נושאים כלל עמיתי הקרן ואת ההגדלה לקבוצת המבוטחים בלבד)

ב. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים שפרשו החל מה- 01/01/2008 – מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה על נכסי הפנסיונרים שהייתה גבוהה מהתשואה הצפויה. יחד עם זאת, הריביות להיוון ירדו יחסית לתחילת השנה והגדילו את החבות האקטוארית. התשואה השוטפת העודפת מתחילת השנה הייתה נמוכה מהעלייה בגובה החבות האקטוארית ועל-כן נוצר גירעון תשואתי שנתי של כ- 1.94%. ברבעון הנוכחי הגירעון התשואתי שנוצר עומד על כ-0.69%. מכיוון שבמהלך הרבעונים לא מבוצעת חלוקה לפנסיונרים של עודף או גירעון הנובעים מתשואות ושיעורי ריבית להיוון אזי הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו רק בשיעור הגירעון הדמוגרפי, כלומר יופחתו בכ-0.19%. העודף/גירעון הנובע מתשואה שוטפת ומריבית ההיוון יחולקו בהתאם לתוצאות הדוח האקטוארי השנתי.

ג. עודף(גירעון) הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון לפנסיונרים שפרשו עד ה- 01/01/2008 – מתחילת השנה הקרן השיגה תשואה עודפת של 3.31% על הנחת התשואה הצפויה לפנסיונרים אלו, ועל-כן הפנסיות התעדכנו בשוטף בשיעור זה מתחילת השנה¹. ברבעון הנוכחי התשואה העודפת שהושגה הייתה כ-1.6%. בגין האיזון הדמוגרפי יש להפחית את הפנסיות של פנסיונרים אלו בכ-0.19%.

ד. השפעת וקטור הריביות על הגירעון הדמוגרפי:

1. פרישה לזקנה – עבור מבוטחים 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%. כתוצאה מכך נוצר גירעון אקטוארי דמוגרפי אשר מקזז את העודפים הדמוגרפיים שמחולקים לעמיתים אשר מבוטחים במסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות.

¹ העדכון של הפנסיה בגין פערים בין התשואה בפועל לתשואה הצפויה מתבצע לאחר חודש.

ה. **אומדן IBNR** – משמעו התחייבות הקרן לתשלומי פנסיה בגין נכות ומוות אשר אירעו וטרם דווחו על למועד המאזן וכן, התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה בגין מקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולאותו מועד טרם התקבלה החלטה בקרן לגביהן. לאור הקושי הטמון לבצע ניתוח סטטיסטי מייצג של התביעות שהוגשו בקרן בשל גודלה (או יותר נכון – קוטנה), הותאמה עתודת ה-IBNR ל-3 חודשים של פרמיות בגין הריסקים. ההגדלה שבוצעה הרבעון הינה בגובה של כ-460 אלף ₪ בשלב הכנת המאזן הרעיוני. יצוין כי מאחר ולקרן יש ביטוח משנה, אזי ההשפעה של הגדלת ה-IBNR על הגירעון האקטוארי לעמיתים המבוטחים במסלולי ביטוח הינה כ-100 אלף ₪ בלבד.

6. נספחים סטטיסטיים

א. מידע אודות עמיתי הקרן:

מספר עמיתים ליום 30/06/2016			זכר	נקבה	סה"כ
עמיתים שאינם מקבלי קצבה:					
פעילים					
שאינם פעילים					
סה"כ עמיתים שאינם מקבלי קצבה					
מתוכם-					
עמיתים מבוטחים					
עמיתים שאינם מבוטחים					
מקבלי קצבה:					
פנסיונרים	זקנה	549	372	921	
	שאינם	64	152	216	
	נכות	5	2	7	
סה"כ פנסיונרים					
סה"כ עמיתי הקרן					

ב. מידע אודות עמיתים שהחלו לקבל קצבה:

מספר עמיתים שהחלו לקבל קצבה				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום	
				31/03/2016	30/06/2016
				זכר	נקבה
				זכר	נקבה
מספר פורשים				40	12
סך נכסים (אלפי ₪)				2,955	323