

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2015

דוח כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2015

פרק א': דוח הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מספר חברה: 512245812

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

פרק א': דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2015

הננו מתכבדים להגיש את הדוחות הכספיים בינניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2015, 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, הדוחות הכספיים, הדוחות האקטואריים וסקירות ההנהלה ליום 31 בדצמבר, 2014.

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"), 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.

השלמת רכישת רשף

ביום 7 במאי, 2015 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" (להלן - "רשף"), שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) (להלן - "הקופות הנרכשות") מארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן - "ארגון המורים"), בהתאם להסכם שנחתם ביום 30 בספטמבר, 2014.

בגין רכישת מניות רשף לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמיתי הקופות הנרכשות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה הזרימה החברה כ-10.25 מיליון ש"ח לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה.

ביום 5 באוגוסט, 2015 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה רשף לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות הנרכשות, ורשף התחסלה ללא פירוק. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 30 ביוני, 2015. סך נכסי הקופות הנרכשות ליום 7 במאי, 2015, הסתכם בכ-2,094 מיליוני ש"ח. כתוצאה מהמיזוג האמור לעיל נוספו לדוח על המצב הכספי של החברה נכסים בסך של כ-6.6 מיליוני ש"ח, והתחייבויות בסך של כ-3.2 מיליוני ש"ח.

מגזרי פעילות - כללי

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

להלן פירוט המוצרים השונים שמנוהלים על ידי החברה במגזרי הפעילות השונים שלה נכון למועד דוח זה:

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

מגזר הפנסיה

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

מבטחים החדשה

מבטחים החדשה הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בשנת 1995, בה מבוטחים עובדים שכירים ועצמאים (עובדים-עצמאים, עובדים-שכירים המפקידים כספים בקרן במעמד עצמאי ועצמאים), שהחלו להיות מבוטחים בקרן פנסיה משנת 1995 ואילך. הקרן מעניקה כיסויים למקרי מוות, אובדן כושר עבודה ופרישה לפנסיה בגיל זקנה. היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-5.9 מיליארד ש"ח והיקף נכסיה נטו, לסוף תקופת הדוח, הסתכם לכ-72.4 מיליארד ש"ח.

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

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

ב"מבטחים החדשה" אחד עשר מסלולי ביטוח וכן, חמישה עשר מסלולי השקעה למבוטחים.

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

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

נכסי הקרן נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בתשעת החודשים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר - דצמבר 2014	ינואר - ספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
56,274,685	56,274,685	66,204,374	יתרה לתחילת תקופה
8,364,099	6,173,829	7,161,576	תקבולי הקרן והעברות לקרן
(2,201,340)	(1,653,937)	(1,716,515)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
3,766,930	3,649,630	773,633	עודף הכנסות, נטו
66,204,374	64,444,207	72,423,068	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקרן נטו ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ-72.4 מיליארד ש"ח לעומת כ-66.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2014. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתשעת החודשים של שנת 2015 הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-5.4 מיליארד ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-0.8 מיליארד ש"ח.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015, הקרן גבתה ממעסיקים וממבוטחים סך של כ-5.9 מיליארד ש"ח לעומת כ-5.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-10.1%, נובע מגידול במספר המבוטחים המבצעים הפקדות שוטפות לקרן, מגידול בשכר הממוצע המבוטח בקרן ומגידול בשיעור ההפקדה הממוצע מהשכר המבוטח בקרן.

פדיונות

היקף פדיונות מבוטחים ומעסיקים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם בכ-834 מיליון ש"ח לעומת כ-887 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-5.9%).

ניוד בין הקרן לבין גופים מוסדיים אחרים

בתקופת הדוח, בוצעו העברות צבירה לקרן מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-1,254 מיליון ש"ח לעומת כ-810 מיליון ש"ח שהועברו בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-54.8%) וזאת לנוכח המשך הגברת מאמצי השיווק של החברה.

בתקופת הדוח, העבירה הקרן לגופים מוסדיים אחרים סך של כ-557 מיליון ש"ח, לעומת כ-494 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול בשיעור של כ-12.7%.

תשלומי פנסיה

היקף תשלומי הפנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, עבור פנסיות זקנה, נכות ושארים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם בכ-325 מיליון ש"ח לעומת כ-273 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-19.3%).

דמי ניהול

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

התחייבויות פנסיוניות

להלן פירוט סכום ההתחייבויות הפנסיוניות למבוטחים ולפנסיונרים:

31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
53,906,953	53,015,135	58,672,819	למבוטחים פעילים (1)
7,857,077	7,190,375	8,555,376	למבוטחים לא פעילים
4,015,897	3,812,697	4,782,614	לפנסיונרים (כולל עתודה)
424,447	426,000	412,259	לפנסיונרים זכאים קיימים (כולל עתודה)
66,204,374	64,444,207	72,423,068	יתרה לסוף תקופה

(1) מבוטח פעיל הינו מבוטח ששולמו בגינו דמי גמולים באחד מששת החודשים שקדמו ליום הדיווח.

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

בהתחייבויות לפנסיונרים חל גידול הנובע בעיקר מגידול במספר המבוטחים שהחלו להיות זכאים לקצבה בתקופת הדוח וכן מהגדלת ה-IBNR.

חבות המס

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

מסלולי השקעה למבטחים ותיקי השקעות למקבלי קצבה - יתרות נכסים לסוף תקופת הדוח ולסוף שנת 2014 ותשואות נומינליות בתקופה ינואר-ספטמבר 2015 ובכל שנת 2014

נכון לתקופת הדוח, מנוהלים ב"מבטחים החדשה" חמישה עשר מסלולי השקעה למבטחים. כמו כן, הקרן מנהלת תיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים ותיק השקעות נפרד לכיסוי התחייבויותיה לפנסיונרים זכאים קיימים. במסגרת ההערכות לכניסה לתוקף של חוזר 7-9-2015 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל הוגשה בקשה לתיקון תקנון הקרן, ובמסגרת זאת התבקש אישור הממונה להפוך את מסלולי יעד לפרישה של הקרן למסלולי ברירת מחדל, לסגור את המסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים החל מתום שנת 2015, ושיוך ב-31 למרס 2016 של כל מי שיהיו עמיתי מסלול כללי ב' למסלולי יעד לפרישה של הקרן בהתאם לגילאי העמיתים (ולבטל את מסלול כללי ב' כפועל יוצא).

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק ליום 30 בספטמבר, 2015 וליום 31 בדצמבר, 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה על ההשקעות החופשיות		תשואה על כלל תיק ההשקעות (1)		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אחוזים				אלפי ש"ח		
8.27	1.09	7.02	1.88	57,007,645	61,253,705	מסלול כללי
7.39	1.40	6.31	2.09	1,342,158	1,361,839	מסלול כללי ב'
8.30	0.27	7.05	1.38	203,169	241,620	מסלול מניית
3.79	1.14	3.77	1.86	479,902	499,788	מסלול אג"ח
8.11	(1.23)	6.85	0.22	123,451	157,349	מסלול הלכתי (כללי ג')
3.19	0.39	3.34	1.31	200,908	231,834	מסלול יעד לפרישה 2015
7.06	0.42	6.09	1.36	331,026	421,989	מסלול יעד לפרישה 2020
7.36	0.73	6.32	1.59	316,996	428,474	מסלול יעד לפרישה 2025
7.71	0.40	6.54	1.37	336,178	478,429	מסלול יעד לפרישה 2030
7.54	0.10	6.46	1.18	481,112	670,791	מסלול יעד לפרישה 2035
8.18	(0.32)	6.93	0.88	443,859	672,917	מסלול יעד לפרישה 2040
8.67	(0.50)	7.27	0.76	297,601	463,654	מסלול יעד לפרישה 2045
8.78	(0.39)	7.38	0.83	147,376	250,038	מסלול יעד לפרישה 2050
9.06	(0.25)	7.62	0.93	52,649	95,768	מסלול יעד לפרישה 2055
				61,764,030	67,228,195	סה"כ מסלולי השקעה למבטחים
12.07	0.98	9.56	1.97	4,015,897	4,782,614	תיק השקעות לפנסיונרים
14.43	0.45	6.72	2.92	424,447	412,259	תיק השקעות לזכאים קיימים
				66,204,374	72,423,068	יתרה לסוף תקופה

⁽¹⁾ בנוסף לתשואה מהשקעות תיקי הנכסים למבטחים ותיקי הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים הקיימים, נזקף גירעון אקטוארי למבטחים בקרן ולמקבלי הקצבה בשיעור של (0.41%) ו-(0.51%) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014, בהתאמה.

מספר מבטחים ומקבלי קצבה בקרן :

31 בדצמבר	30 בספטמבר	
2014	2014	2015
מספר מבטחים		

554,989	538,272	565,454	מבטחים :
488,221	485,692	520,738	פעילים (*)
1,043,210	1,023,964	1,086,192	מוקפאים
			סה"כ מבטחים

מספר מקבלי קיצבה		
3,056	2,955	3,373
3,462	3,404	3,842
6,245	5,913	7,358
12,763	12,272	14,573

מקבלי קצבה :
פנסיית נכות
פנסיית שאירים
פנסיית זקנה
סה"כ מקבלי קצבה

(*) "מבטוח פעיל" הינו מבטוח שבוצעה בגינו הפקדה אחת לפחות בששת החודשים שקדמו לתאריך הדוח.

מבטחים החדשה פלוס

מבטחים החדשה פלוס הינה קרן פנסיה חדשה כללית (המכונה "קרן כללית" או "קרן משלימה") המיועדת להפקדות דמי גמולים משכר העולה על כפל השכר הממוצע במשק ולהפקדות חד-פעמיות לצורך רכישת קצבה. הקרן הוקמה בשנת 1997, היקף דמי הגמולים שגבתה הקרן בתקופת הדוח הינו כ- 141.1 מיליון ש"ח והיקף נכסיה נטו, לסוף תקופת הדוח, הסתכם בכ- 936.5 מיליון ש"ח.

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

בהתאם לתקנון מבטחים החדשה פלוס, ניתנת למבטחים אפשרות לבחור ב-12 מסלולי ביטוח הכוללים כיסויים ביטוחיים למקרי נכות ומוות ("פנסיה מקיפה"), הזהים למסלולי הביטוח של מבטחים החדשה, כאשר המסלול הכללי נקבע כמסלול ברירת המחדל גם במבטחים החדשה פלוס (בדומה למבטחים החדשה). יחד עם זאת, שמורה למבטוח במבטחים החדשה פלוס האפשרות לבחור במסלול פנסיית יסוד שאין בו כיסויים ביטוחיים כאמור, והוא מיועד לביטוח זקנה בלבד (ביטוח זקנה משמעו תשלום פנסיית זקנה ממועד הפרישה לכל חיי הפנסיונר, ואם בחר בכך - גם לאלמנתו אחריו, לכל ימי חייה; "פנסיית יסוד").

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

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

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

במבטחים החדשה פלוס מסלול השקעות אחד בלבד – המסלול הכללי. במסגרת ההערכות לכניסה לתוקף של חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל תוגש בקשה לתיקון תקנון הקרן, ביחס להקמת 9 מסלולי יעד לפרישה חדשים (הזהים למסלולי יעד לפרישה של מבטחים החדשה), אשר יהפכו בעקבות התיקון למסלולי ברירת המחדל של הקרן החל מינואר 2016, שיוך כל עמיתי המסלול הכללי למסלולי יעד לפרישה המתאימים לגילם, וכפועל יוצא לבטל את המסלול הכללי.

נכסי מבטחים החדשה פלוס נטו (נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות) והשינויים בהם בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014:

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
641,100	641,100	814,085	יתרה לתחילת תקופה
160,483	117,695	144,908	תקבולי הקרן והעברות לקרן (*)
(16,614)	(12,401)	(13,599)	תשלומי הקרן והעברות מהקרן
29,116	33,090	(8,943)	עודף הכנסות (הוצאות), נטו
814,085	779,484	936,451	יתרה לסוף תקופה

(*) לרבות תקבולים מתביעות שהתקבלו ממבטח משנה.

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מבטחים החדשה פלוס נטו ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ-936.5 מיליון ש"ח לעומת כ-814.1 מיליון ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-15.0%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסי הקרן בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-131.3 מיליון ש"ח.

גבייה והעברות צבירה למבטחים החדשה פלוס

בתקופת הדוח, מבטחים החדשה פלוס גבתה ממעסיקים וממבוטחים (כולל הפקדות חד פעמיות) סך של כ-141.1 מיליון ש"ח לעומת כ-116.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-21.5%. בתקופת הדוח, בוצעו העברות צבירה למבטחים החדשה פלוס מגופים מוסדיים אחרים בסך של כ-3.8 מיליון ש"ח, לעומת כ-1.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-136.3%.

פדיונות והעברות צבירה ממבטחים החדשה פלוס

היקף פדיונות מבטחים ומעסיקים בתקופת הדוח הסתכם ל-6.6 מיליון ש"ח לעומת כ-5.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-16.5%. במסגרת העברות צבירה בין גופים מוסדיים, העבירה מבטחים החדשה פלוס בתקופת הדוח לגופים אחרים סך של כ-5.0 מיליון ש"ח, לעומת כ-4.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-7.9%.

תשלומי פנסיה

היקף תשלומי הפנסיה לפנסיונרים עבור פנסיות זקנה, נכות ושארים בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם בכ-2.0 מיליון ש"ח לעומת כ-2.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (קיטון של כ-4.9%).

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

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

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול השקעה/תיק ליום 30 בספטמבר, 2015 וליום 31 בדצמבר, 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה/תיק
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.48	0.74	752,185	872,937	מסלול השקעה למבוטחים תיק השקעות לפנסיונרים
9.93	0.02	61,900	63,514	
		814,085	936,451	יתרה לסוף תקופה

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

מגזר זה כולל את קופות הגמל הבאות:

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

שם קופה			יתרת נכסים נטו
			31 בדצמבר
			2014
			30 בספטמבר
			2014
			2015
			אלפי ש"ח
מנורה מבטחים השתלמות	3,233,122	3,071,827	3,770,790
מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים	4,248,942	4,209,838	4,535,433
מור מנורה מבטחים	221,877	210,067	288,931
מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'	683,128	691,135	690,909
מנורה מבטחים אמיר כללי	262,338	267,858	234,625
מנורה מרכזית לפיצויים	243,601	251,007	237,831
מבטחים מרכזית לפיצויים	203,341	199,707	193,464
מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית	572,870	488,618	607,870
מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה	40,538	38,611	43,284
מנורה מבטחים גמל בניהול אישי	1,207	156	4,293
מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי	5,306	2,235	7,550
רשף קופת גמל לתגמולים	-	-	609,454
הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים	-	-	1,397,976
סך הכל נכסים מנוהלים	9,716,270	9,431,059	12,622,410

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

נכסי קופות תגמולים/לא משלמות לקצבה והשינויים בהם בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015

ו-2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
4,864,378	4,864,378	5,417,492	יתרה לתחילת תקופה
-	-	2,093,398	רכישת קופות הגמל רשף והילה
223,990	172,057	261,616	הפקדות
682,288	521,032	574,693	ניוד נכנס
(327,201)	(259,396)	(277,900)	משיכות
(255,412)	(175,609)	(241,881)	ניוד יוצא
229,449	256,592	(65,797)	עודף הכנסות (הפסדים), נטו
5,417,492	5,379,054	7,761,621	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

הנכסים ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של 7,762 מיליוני ש"ח לעומת 5,417 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של 2,345 מיליוני ש"ח, כ-2,093 מיליון ש"ח נובע מרכישת קופת רשף והילה יתר, השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-317 מיליוני ש"ח בניכוי הפסדים, נטו, מהשקעות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך כ-66 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-262 מיליוני ש"ח לעומת כ-172 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-52.1%.

ניוד נכנס

בתקופת הדוח, הניוד הנכנס עמד על סך של כ-575 מיליוני ש"ח, לעומת כ-521 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-10.3%.

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-278 מיליוני ש"ח לעומת כ-259 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-7.1%.

ניוד יוצא

הניוד היוצא עמד על סך של כ-242 מיליוני ש"ח לעומת כ-176 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-37.7%.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.74	0.98	3,127,890	3,324,650	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול כללי
5.26	1.12	899,052	993,128	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים עד 10% מניות
0.36	0.21	84,747	75,828	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים טווח קצר
4.13	1.02	120,270	117,224	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים אג"ח ממשלתי
10.59	(2.29)	16,983	24,603	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים מסלול מניות
6.31	0.18	186,943	240,591	מור מנורה מבטחים מסלול כללי
5.14	0.59	17,060	18,069	מור מנורה מבטחים מסלול כללי ב'
8.95	(1.26)	17,874	30,271	מור מנורה מבטחים מסלול מנייתי
5.61	1.68	683,128	690,909	מנורה מבטחים יותר מסלול ד'
5.25	0.72	262,338	234,625	מנורה מבטחים אמיר כללי
-	-	1,207	4,293	מנורה מבטחים גמל בניהול אישי
-	(0.55)	-	609,273	רשף קופת גמל לתגמולים מסלול כללי
-	0.11	-	181	רשף קופת גמל לתגמולים מסלול אג"ח
-	(0.53)	-	1,397,078	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים מסלול כללי
-	0.04	-	898	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים מסלול אג"ח
		5,417,492	7,761,621	יתרה לסוף תקופה

קרנות השתלמות

נכסי קרנות ההשתלמות נטו והשינויים בהם בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובשנת 2014:

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
2,618,619	2,618,619	3,238,428	יתרה לתחילת תקופה
543,241	363,633	476,189	הפקדות
358,469	250,517	414,235	ניוד נכנס
(259,926)	(197,254)	(219,043)	משיכות
(153,116)	(106,200)	(115,706)	ניוד יוצא
131,141	144,747	(15,763)	עודף הכנסות (הפסדים), נטו
3,238,428	3,074,062	3,778,340	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של 3,778 מיליוני ש"ח לעומת 3,238 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-16.7%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-556 מיליוני ש"ח בניכוי הפסדים, נטו, מהשקעות הקרן (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-16 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-476 מיליוני ש"ח לעומת כ-364 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-31.0%.

ניוד נכנס

בתקופת הדוח הניוד הנכנס עמד על סך של כ-414 מיליוני ש"ח, לעומת כ-251 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-65.4%.

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-219 מיליוני ש"ח לעומת כ-197 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-11.0%.

ניוד יוצא

הניוד היוצא עמד על סך של כ-116 מיליוני ש"ח, לעומת כ-106 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-9.0%.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
6.39	0.45	1,626,596	2,000,137	מנורה מבטחים השתלמות מסלול להבה כללי
3.20	0.33	70,925	62,758	מנורה מבטחים השתלמות מדדי
1.01	0.21	60,306	59,980	מנורה מבטחים השתלמות שקלי
5.27	0.83	1,237,165	1,383,510	מנורה מבטחים השתלמות עד 10% מניות
7.98	(0.33)	34,025	39,491	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות
1.82	0.14	28,175	24,027	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח קונצרניות
3.85	0.09	67,158	67,430	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי צמוד
7.52	1.34	96,853	106,052	מנורה מבטחים השתלמות מסלול אג"ח ממשלתי שקלי
15.64	(5.72)	11,919	27,405	מנורה מבטחים השתלמות מסלול מניות חו"ל
-	-	5,306	7,550	מנורה מבטחים השתלמות בניהול אישי
		3,238,428	3,778,340	יתרה לסוף תקופה

קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית

נכסי קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית והשינויים בהם בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובשנת 2014 :

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר		יתרה לתחילת תקופה
	2014	2015	
אלפי ש"ח			
876,915	876,915	1,019,812	הפקדות
67,987	50,821	53,388	ניוד נכנס
112,450	10,630	16,631	משיכות
(46,191)	(32,854)	(37,275)	ניוד יוצא
(32,772)	(13,521)	(18,861)	עודף הכנסות, נטו
41,423	47,341	5,470	
1,019,812	939,332	1,039,165	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית, ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ-1,039 מיליוני ש"ח לעומת כ-1,020 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-1.9% השינויים העיקריים אשר השפיעו על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית חיובית, נטו, בסך של כ-14 מיליוני ש"ח וכן רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-5 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-53 מיליוני ש"ח, לעומת כ-51 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-5.1%.

ניוד נכנס

בתקופת הדוח, הניוד הנכנס עמד על סך של כ-17 מיליוני ש"ח, לעומת כ-11 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-56.5%.

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-37 מיליוני ש"ח, לעומת כ-33 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-13.5%.

ניוד יוצא

הניוד היוצא עמד על סך של כ-19 מיליוני ש"ח, לעומת כ-14 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-39.5%.

להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014:

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.78	0.79	203,341	193,464	מבטחים מרכזית לפיצויים
5.46	0.54	38,577	38,318	מנורה מרכזית לפיצויים כללי
4.95	0.86	139,263	135,579	מנורה מרכזית לפיצויים עד 10% מניות
4.47	0.90	65,761	63,934	מנורה מרכזית לפיצויים ללא מניות
6.41	0.38	238,418	244,740	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
4.46	1.38	334,452	363,130	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית מסלול ללא מניות
		1,019,812	1,039,165	יתרה לסוף תקופה

קופת גמל למטרה אחרת

נכסי הקופה והשינויים בה בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
	35,676	35,398	יתרה לתחילת תקופה
	9,280	5,651	הפקדות
	(5,475)	(4,453)	משיכות
	1,057	2,015	עודף הכנסות (הפסדים), נטו
	<u>40,538</u>	<u>38,611</u>	<u>יתרה לסוף תקופה</u>

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי הקופה ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ-43 מיליוני ש"ח לעומת 41 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; גידול של כ-6.8% השינוי העיקרי אשר השפיע על הגידול בנכסים בתקופת הדוח הינו צבירה נטו בסך של כ-3 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-8 מיליוני ש"ח לעומת כ-6 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 41.8%.

משיכות

היקף המשיכות בתקופת הדוח הסתכם לכ-5 מיליוני ש"ח לעומת כ-4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פרטים על היקף הנכסים בקופה בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014 ושיעורי התשואה הנומינלית ברוטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 ובכל שנת 2014 :

תשואה נומינלית ברוטו		יתרת נכסים נטו		קופה
ינואר- דצמבר 2014	ינואר- ספטמבר 2015	31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אחוזים		אלפי ש"ח		
5.07	0.72	<u>40,538</u>	<u>43,284</u>	מבטחים קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה

חבות המס של קופות המגזר

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

מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

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

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה והשינויים בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 :

ינואר-דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
4,706,044	4,706,044	4,729,999	יתרה לתחילת תקופה
13,876	10,370	9,655	הפקדות
(59,141)	(47,104)	(55,426)	משיכות
(142,734)	(116,349)	(117,832)	העברות למסלול שאינו מבטיח תשואה
211,954	166,912	153,007	עודף הכנסות, נטו
4,729,999	4,719,873	4,719,403	יתרה לסוף תקופה

השינוי בהיקף הנכסים

נכסי מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה נטו ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמו לסך של כ-4,719 מיליוני ש"ח לעומת כ-4,730 מיליוני ש"ח בסוף שנת 2014; קיטון של כ-0.2%. השינויים העיקריים אשר השפיעו על הקיטון בנכסי הקופות בתקופת הדוח הינם - צבירה כספית שלילית, נטו, בסך של כ-164 מיליוני ש"ח לעומת רווחים נטו מהשקעות הקופות (לאחר תשלום דמי ניהול) בסך של כ-153 מיליוני ש"ח.

הפקדות

בתקופת הדוח, הופקדו סך של כ-10 מיליוני ש"ח, בדומה לתקופה מקבילה אשתקד. הקופות חסומות להצטרפות עמיתים חדשים, ולא ניתן להעביר אליהן צבירה מגופים מוסדיים אחרים.

משיכות

היקף פדיונות העמיתים בתקופת הדוח הסתכם לכ-55 מיליוני ש"ח לעומת כ-47 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-17.7%.

העברות

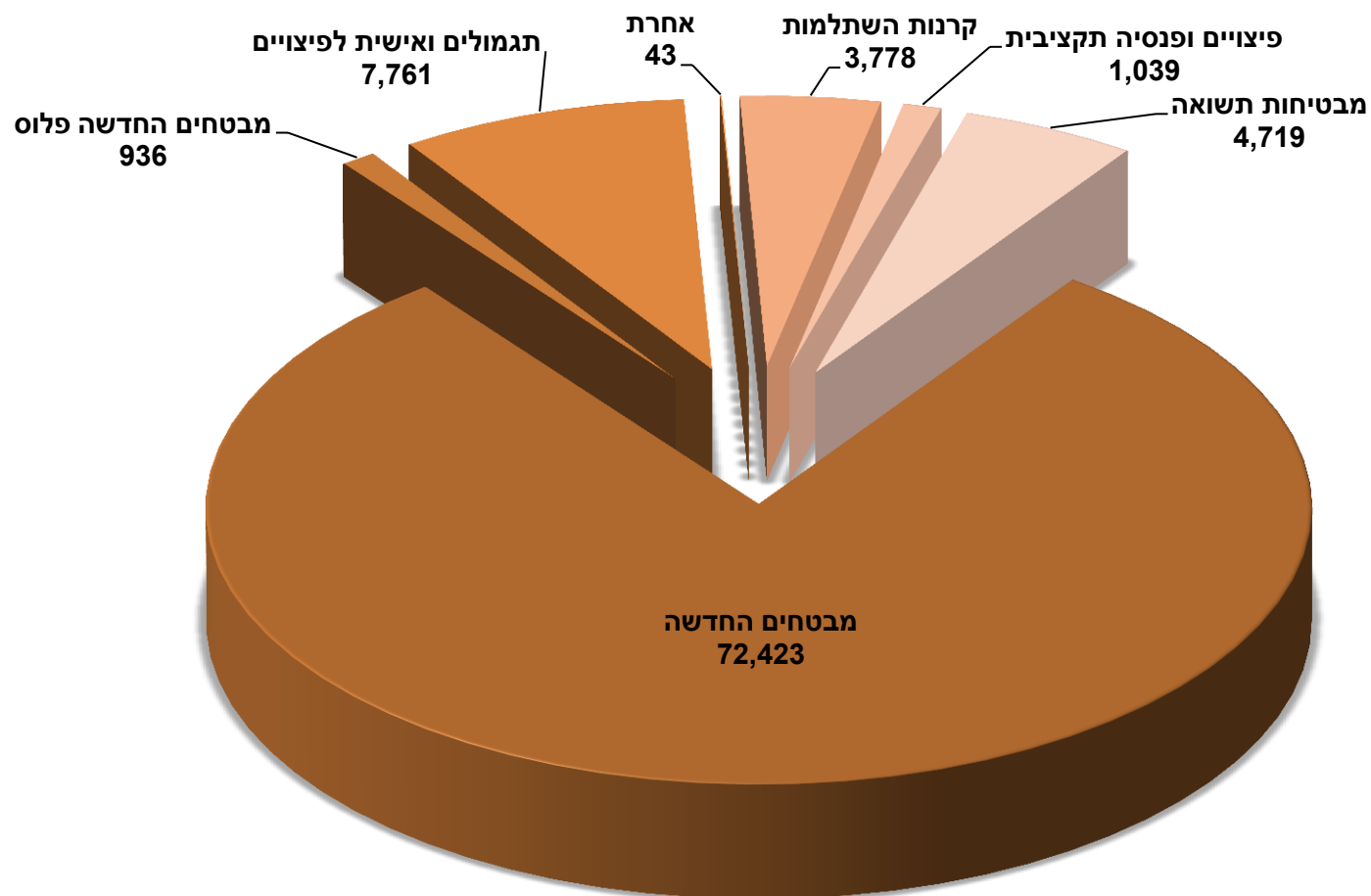
במסגרת העברות ממסלולים מבטיחי תשואה, העבירו הקופות בתקופת הדוח סך של כ-118 מיליוני ש"ח, לעומת כ-116 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1.3%.

חבות המס

מסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה אושרו לצרכי מס כקופות גמל. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2015 והוא מתחדש מידי שנה. בהתאם לכך, הכנסותיהן פטורות ממס בישראל בכפוף להתניות מסוימות בהן עמדו הקופות. להלן פרטים על היקף הנכסים בכל מסלול בסוף תקופת הדוח ובסוף שנת 2014:

יתרת נכסים נטו		מסלול השקעה/תיק
31 בדצמבר 2014	30 בספטמבר 2015	
אלפי ש"ח		
561,077	551,259	מנורה מבטחים יותר מסלול א'
65,147	66,338	מנורה מבטחים יותר מסלול ב'
3,651,715	3,651,849	מנורה מבטחים יותר מסלול ג'
102,516	95,079	מנורה מבטחים אמיר מדד ידוע
349,544	354,878	מנורה מבטחים אמיר מדד בגין
4,729,999	4,719,403	יתרה לסוף תקופה

היקף נכסים מנוהלים - כ-90,699 מיליוני ש"ח



החברה המנהלת

המצב הכספי ותוצאות הפעולות

הכנסות מדמי ניהול והחזר דמי ניהול

להלן פירוט דמי הניהול שנגבו על ידי החברה:

מגזר קרנות פנסיה:

ינואר- דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר 2014 2015	
	אלפי ש"ח	

הכנסות מדמי ניהול:

מבטחים החדשה:

436,405	320,062	352,375	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(201,678)	(147,180)	(169,966)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
306,712	224,951	264,126	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיקי המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(130,567)	(95,186)	(118,559)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
410,872	302,647	327,976	סה"כ הכנסות מדמי ניהול ממבטחים החדשה

מבטחים החדשה פלוס:

5,817	4,211	5,377	הכנסות מדמי ניהול מדמי הגמולים שנגבו על ידי הקרן
(3,676)	(1,899)	(3,262)	החזרי דמי ניהול מדמי הגמולים המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
6,866	5,030	6,338	הכנסות מדמי ניהול מסך נכסי הקרן בתיק המבטחים ובתיק השקעות לפנסיונרים
(1,909)	(1,341)	(1,979)	החזרי דמי ניהול מנכסי הקרן המיועדים להגדלת צבירת המבטחים בקרן
7,098	6,001	6,474	סה"כ הכנסות דמי ניהול ממבטחים החדשה פלוס

סה"כ הכנסות דמי ניהול מקרנות הפנסיה

(77,293)	(61,134)	(62,845)	רכישת כיסויים ביטוחיים, תשלום עמלות לסוכנים וליועצים (לרבות שינויים בהוצאות רכישה נדחות) - מוצג בדוחות הכספיים במסגרת סעיף עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
340,677	247,514	271,605	סה"כ ההכנסות מדמי ניהול מקרנות הפנסיה, נטו לאחר החזרים והוצאות

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, גבתה החברה בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטורי		
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר 2014	2015	ינואר- דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר 2014	2015
אחוזים					

מבטחים החדשה: (1)

3.23	3.24	3.11	6.00	6.00	6.00	מדמי הגמולים (2)
0.27	0.28	0.26	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן בגין מבטחים פעילים ומוקפאים (3)
-	-	-	-	-	-	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים זכאים קיימים
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן בגין פנסיונרים (3)

מבטחים החדשה פלוס:

1.59	1.64	1.49	4.00	4.00	4.00	מדמי הגמולים (2)
0.48	0.49	0.48	0.50	0.50	0.50	מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר 2005 (3)
0.72	0.74	0.68	1.05	1.05	1.05	מנכסי הקרן הנובעים מהפקדות שבוצעו החל מיום 1 בינואר 2006 (3)

- (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. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2014 ובכל שנת 2014 החזיר דמי הניהול שנועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים ותשלומי עמלות לסוכנים וליועצים היוו 1.06%, 1.11% ו-1.04% מדמי הגמולים, בהתאמה.
- (3) במונחים שנתיים.

ההכנסות ברוטו מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו בפועל מ"מבטחים החדשה" גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-10.1% 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-17.4% לנוכח הגידול בהיקף הנכסים המנוהלים בקרן כפועל יוצא של הצבירה החיובית, נטו בשילוב תשואה חיובית על תיק ההשקעות.

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 והשנויים בהוצאות רכישה נדחות הסתכמו ב-356,611 אלפי ש"ח, לעומת 306,740 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

מגזר קופות הגמל:

בהתאם להוראות שנקבעו בתקנות מס הכנסה, החברה גבתה בתשעת החודשים הראשונים של השנים 2015 ו-2014 ובכל שנת 2014 דמי ניהול בשיעורים שלהלן:

ינואר- דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר	
	2014	2015
	אלפי ש"ח	

הכנסות מדמי ניהול:

דמי ניהול מצבירה:

32,775	24,229	25,662	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
1,477	1,124	1,070	מבטחים מרכזית לפיצויים
757	560	644	מבטחים - קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
24,666	18,095	21,050	מנורה מבטחים השתלמות
1,608	1,208	1,149	מנורה מרכזית לפיצויים
728	520	746	מור מנורה מבטחים
2,211	1,672	1,628	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
1,696	1,218	1,521	מנורה מבטחים משתתפת פנסיה תקציבית
6,443	4,814	4,830	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
9	4	24	קופות בניהול אישי
-	-	552	רשף קופת גמל לתגמולים (*)
-	-	1,232	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (*)
72,370	53,444	60,108	סה"כ הכנסות דמי ניהול מצבירה

דמי ניהול מדמי הגמולים:

2,392	1,758	1,461	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
671	498	572	מור מנורה מבטחים
31	25	29	מנורה גמל אמיר - מסלול כללי
181	132	110	מנורה מבטחים יותר - מסלול ד'
3,275	2,413	2,172	סה"כ הכנסות דמי ניהול מדמי הגמולים
75,645	55,857	62,280	סה"כ הכנסות דמי ניהול מקופות גמל

(*) החל מתאריך 7 במאי, 2015 - ראה לעיל השלמת רכישת רשף.

ההכנסות מדמי ניהול מצבירה מקופות הגמל גדלו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ- 12.5%; ההכנסות מדמי ניהול בגין דמי הגמולים ששולמו מקופות הגמל קטנו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-10.0%.

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

שיעור דמי ניהול בפועל			שיעור דמי ניהול סטטוטוריים		
ינואר- דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר 2014	2015	ינואר- דצמבר 2014	ינואר-ספטמבר 2014	2015
אחוזים					

דמי ניהול מצבירה: *

0.80	0.81	0.76	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
0.74	0.75	0.69	2.00	2.00	2.00	מבטחים מרכזית לפיצויים
						מבטחים- קופת גמל למטרות חופשה, חגים והבראה
2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים השתלמות
0.85	0.86	0.78	2.00	2.00	2.00	מנורה מרכזית לפיצויים
0.65	0.66	0.62	2.00	2.00	2.00	מור מנורה מבטחים
0.37	0.37	0.39	1.05	1.05	1.05	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
0.86	0.85	0.85	1.05	1.05	1.05	מנורה מבטחים משתתפת בפנסיה תקציבית
0.35	0.35	0.33	2.00	2.00	2.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'
0.92	0.93	0.91	1.05	1.05	1.05	קופות בניהול אישי
0.50	0.55	0.32	2.00	2.00	2.00	רשף קופת גמל לתגמולים
--	--	0.24	--	--	1.05	הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים
--	--	0.24	--	--	1.05	

דמי ניהול מדמי הגמולים:

1.36	1.35	0.80	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים תגמולים ופיצויים
2.00	2.00	2.00	4.00	4.00	4.00	מור מנורה מבטחים
0.35	0.37	0.57	4.00	4.00	4.00	מנורה גמל אמיר- מסלול כללי
1.59	1.74	1.69	4.00	4.00	4.00	מנורה מבטחים יותר- מסלול ד'

(* במונחים שנתיים)

א. תוצאות החברה המנהלת

הרווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

עיקר הסעיף כולל את הרווח בגין איחוד מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה. הרווח ירד מכ-184 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לכ-167 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, קיטון של כ-21 מיליוני ש"ח.

הכנסות אחרות

עיקר הסעיף כולל הכנסות מצרוף עסקים.

לפרטים נוספים ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הוצאות

סך הוצאות החברה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-458.6 מיליוני ש"ח, לעומת כ-451.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; גידול של כ-7.2 מיליוני ש"ח. השינויים העיקריים בהיקף ההוצאות בין התקופות הינם כדלהלן:

מצד אחד, מגידול בעמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה (כתוצאה מגידול במערך השיווק של החברה) בסך של כ-12.9 מיליון ש"ח וכן גידול בהוצאות הנהלה וכלליות (לצורך עמידה בדרישות גולציה חדשות ובשל גידול בהיקף הפעילות של החברה) בסך של כ-8.6 מיליון ש"ח.

מצד שני ירידה ברווחים שנוקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בסך של כ-13.9 מיליוני ש"ח.

רווח לפני מס

הרווח לפני מס של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-114.3 מיליוני ש"ח, לעומת רווח לפני מס בסך של כ-104.9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינויים העיקריים הינם עליה בהכנסות בסך של כ-16.5 מיליוני ש"ח (העלייה נובעת מעליה בהכנסות מדמי ניהול קרנות פנסיה, נטו בסך 25.8 מיליון ש"ח, עליה בהכנסות מקופות גמל 5.9 מיליון ש"ח, גידול בהכנסות אחרות בסך 5.0 מיליון ש"ח ומנגד ירידה ברווחים מהשקעות בסך 20.2 מיליון ש"ח (בעיקר מירידה ברווחי השקעות של מסלולים מבטיחי תשואה) ומנגד, עליה בהוצאות של כ-7.1 מיליוני ש"ח (בעיקר ירידה ברווחים שנוקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה).

הוצאות מס

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

בחודש אוקטובר, 2015 אושר על ידי מליאת הכנסת צו (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

רווח נקי

הרווח הנקי של החברה הסתכם בתקופת הדוח לסך של כ-70.9 מיליוני ש"ח לעומת 65.2 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. תוצאות מגזר ניהול קרנות הפנסיה

הרווח לפני מסים על ההכנסה ממגזר ניהול קרנות הפנסיה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 עמד על כ-92.3 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-85.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מצד אחד מגידול של כ-25.8 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול, ומצד שני גידול בהוצאות הנהלה וכלליות של כ-8.4 וגידול בהוצאות שיווק והוצאות רכישה של כ-8.6 מיליון ש"ח. ביתר הסעיפים לא חל שינוי מהותי.

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

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול קופות גמל (ללא מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה) לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 עמד על כ-14.2 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-9.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (לפירוט נוסף של ההכנסות ראה בפרק המתייחס להכנסות מדמי ניהול של החברה). עיקר השינוי נובע מגידול של כ-5.9 מיליון ש"ח בהכנסות מדמי ניהול ומגידול של 4.4 מיליון ש"ח בהכנסות אחרות (ראה באור 4 בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים), מנגד גידול של כ-0.1 מיליון ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות וגידול בעמלות והוצאות שיווק בסך של כ-4.8 מיליון ש"ח.

ד. תוצאות מגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה

הרווח לפני מיסים על ההכנסה ממגזר ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015 עמד על כ-7.8 מיליון ש"ח, לעומת רווח של כ-10.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נובע מחד מהירידה ברווחים שזקפו לעמיתים במסלולי קופות גמל מבטיחי התשואה של כ-13.9 מיליון ש"ח ומנגד מירידה ברווחי השקעות, נטו והכנסות מימון של כ-16.4 מיליון ש"ח.

ה. הון עצמי

החברה משקיעה את עודפי המזומנים השוטפים שלה בעיקר בנכסי חוב סחירים לטווח בינוני, בכפוף למצב שוק ההון ולצרכי תזרים המזומנים שלה. נכון ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכם ההון העצמי הרשום בדוחות הכספיים של החברה לסך של 344,329 אלפי ש"ח.

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

נכון לימים 30 בספטמבר, 2015 ו-31 בדצמבר, 2014 החברה עמדה בתנאי הנדרש, כאשר דרישת ההון המזערי הסתכמה בסך של 145,514 אלפי ש"ח ו-135,653 אלפי ש"ח, בהתאמה, בשעה שהונה העצמי של החברה באותה העת הסתכם ב-344,329 אלפי ש"ח ו-303,450 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביום 30 ביוני, 2015 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 30 מיליון ש"ח.

ביום 22 בנובמבר, 2015, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 20 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 1 בדצמבר, 2015.

להרחבה, ראה באור 8 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ו. התחייבויות תלויות

לפירוט אודות בקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה - ראה באור 9 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

בקורות ונהלים לגבי הגילוי ובקרה פנימית על הדיווח הכספי

הוראות סעיף 302 ל"חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות-הברית והמיושמות בהתאם להוראות הממונה, קובעות כי המנכ"ל ומנהל אגף הכספים, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא 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 הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל ומנהל אגף הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי ומנהל אגף הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הינן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2015, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

פירוט ההתפתחויות הכלכליות 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

בהמשך לתנודות משמעותיות בקצב הצמיחה ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2014, על רקע ההאטה במהלך מבצע צוק איתן וההתאוששות ממנה, הנתונים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך החודשים האחרונים מצביעים על קצב צמיחה שנתי מתון של כ- 2.6% בלבד של המשק הישראלי במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 (במחירים קבועים, לאחר ניכוי השפעת העונתיות). הנתונים הראשוניים שפורסמו לרבעון השלישי של שנת 2015 עקביים עם ההערכה שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, בהובלת הצריכה הפרטית, תוך המשך חולשה ביצוא.

עיקר ההאטה בצמיחה במחצית הראשונה של שנת 2015 נובעת מכך שרכיב היצוא הפתיע לשלילה וירד בשיעור של כ- 8.6% במחצית הראשונה של 2015 (בחישוב שנתי). הירידה בשיעור היצוא נובעת במידה רבה מגורמים זמניים, בראשם שיבושי העבודה שאירעו במחצית הראשונה של שנת 2015 בענף הכימיקלים וכן כתוצאה מהתחזקות 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.

עקב הירידה בשיעור שנתי של כ- 5.8% בהשקעה בענפי המשק נמשכת ההשפעה על האטה בצמיחה. נקודת אור בולטת היא העלייה המחודשת בפעילות של שוק הנדל"ן הישראלי כאשר, ההשקעה בבנייה למגורים עלתה במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 בשיעור שנתי של כ- 3.8%.

מנגד, הצריכה הפרטית צמחה בשיעור שנתי של כ- 4.8% בין היתר כתוצאה מהריבית הנמוכה ומהשפעת ההכנסה של הירידה במחירי האנרגיה.

בחינת ההתפתחות לפי רבעונים מראה שברבעון השני של 2015 עלה התוצר ב-0.3% בחישוב שנתי, לאחר עליות בשיעור של 2.0% ברבעון הראשון ו- 6.2% ברבעון האחרון של שנת 2014. בעקבות ההאטה בצמיחת המשק הפחית בנק ישראל את תחזיות הצמיחה של המשק הישראלי בשנת 2015 מקצב שנתי של כ- 3% לקצב שנתי של 2.5%.

למרות ההאטה בקצב צמיחת המשק, הנתונים משוק העבודה המשיכו להיות חיוביים, כשהם מצביעים על התבססות של האבטלה ברמות נמוכות ושל שיעורי ההשתתפות והתעסוקה ברמות גבוהות. האבטלה במשק הישראלי עמדה על שיעור (מנוכה עונתיות), של כ- 5.1% בסוף ספטמבר 2015 כאשר תקבולי מס הבראות (שמהווים אומדן לגידול השכר במשק), היו גבוהים נומינלית ביוני-אוגוסט 2015 בכ- 5.7%

לעומת החודשים המקבילים אשתקד. יצוין, שהכנסת אישרה את העלאת שכר המינימום בשלוש פעימות ל-5,000 ש"ח, והוא עלה באפריל 2015 מ-4,300 ל-4,650 ש"ח לחודש.

סביבת האינפלציה במשק הישראלי נותרה במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 נמוכה מאוד על רקע הייסוף בשער החליפין וירידת מחירי האנרגיה. במהלך 12 החודשים האחרונים שהסתיימו בחודש ספטמבר 2015 נרשמה אינפלציה שלילית של 0.5%, כאשר סעיף הדיור המשיך לרשום עלייה משמעותית בעקבות פעילות ערה בשוק הדיור, הן מצד ההיצע והן מצד הביקוש, אשר באה לידי ביטוי בהיקפים גבוהים של עסקאות, התחלות וסיומי בנייה ורמה גבוהה מאוד של נטילת משכנתאות.

ציפיות האינפלציה לשנה הקרובה נותרו נמוכות מהגבול התחתון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בעקבות רמת האינפלציה הנמוכה כאמור, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 לרמת שפל היסטורי של 0.1%. בשילוב עם פעילות בנק ישראל בשוק המט"ח, הרי שהמדיניות המוניטרית ממשיכה להיות מרחיבה מאוד.

שתי התפתחויות בכלכלה העולמית ניצבו במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015 במרכז תשומת הלב - המשבר ביוון וצניחת מחירי המניות בסין - אך בשני המקרים חלה התייצבות מסוימת לקראת סוף התקופה האמורה, והשפעתם נותרה מוגבלת בעיקר למשקים אלו. החרפת המשבר ביוון לא פגע באופן משמעותי בפעילות הכלכלית בגוש האירו, כאשר למרות שבמשאל עם שבוצע ביוון היה רוב מוחץ למתנגדי ההסכם עם אירופה, אישר הפרלמנט היווני את המתווה המשופר שהוצע לנושים אשר סלל במהלך חודש יולי 2015 את הדרך לחתימת ההסכם עם הנושים האירופאים, דבר שמנע מיוון להגיע לכדי חדלות פירעון ואת יציאתה של יוון מגוש האירו.

בנוסף, ה-OECD הפחית במהלך חודש יוני 2015 את תחזיותיו לצמיחת התוצר והסחר העולמיים ב-2015, באופן חד יחסית (3.1% לעומת 3.7% בתחזית הקודמת לגבי התוצר, ו-3.9% לעומת 4.6% לגבי הסחר) ובמידה מתונה יותר את התחזיות ל-2016 (3.8% לעומת 3.9%, ו-5.3% לעומת 5.5%, בהתאמה). שינויים דומים נערכו בתחזיות הבנק העולמי.

מהאינדיקטורים המקרו כלכליים שפורסמו במהלך שנת 2015 עולה שהתאוששות הכלכלה העולמית האטה, בעיקר על רקע התפתחויות במשקים המתעוררים. במקביל, קרן המטבע הבין-לאומית הפחיתה את תחזית הצמיחה העולמית לשנת 2016 מ-3.8% ל-3.6% ואת התחזית לצמיחת הסחר העולמי מ-4.4% ל-4.1%.

האינפלציה במשקים רבים נותרה נמוכה. הדחייה שחלה בהערכת השווקים לגבי המועד שבו תעלה ארה"ב את הריבית, כמו גם הצפי לצעדים מרחיבים נוספים באירופה ובין, הביאו לעליות שערים בשווקים הפיננסיים.

בארה"ב מסתמנת האטה ואינדיקטורים ראשוניים מצביעים על צמיחה של 0.9% בלבד ברבעון השלישי. פעילות הייצור בארה"ב נחלשת על רקע התחזקות הדולר, במגזר הנדל"ן מסתמנת תמונה מעורבת ואילו מגזר הרכב מפגין עוצמה יחסית. חלק מראשי הפד האמריקאי עדיין סבורים שהעלאת הריבית עשויה להתחיל עוד השנה, אולם לפי השווקים ההסתברות לכך ירדה. בספטמבר נוספו לשוק העבודה 142 אלף משרות בלבד, נמשכה הירידה בשיעור ההשתתפות בעבודה, והשכר לשעה נותר ללא שינוי. באירופה היו נתוני הפעילות מאכזבים ברובם, במיוחד הנתונים על כלכלת גרמניה – זו מושפעת לרעה מהחולשה ביעדי היצוא שלה, סין בראשם, ויש חשש לפגיעה משמעותית בענף הרכב בעקבות האירועים בחברת

פולקסוואגן. על רקע האינפלציה והצמיחה החלשה קיבלה חיזוק ההערכה שה- ECB ינקוט צעדי הרחבה נוספים, במיוחד לאחר נאום האחרון של נשיא ה-ECB. גם ביפן אכזבו מדדי הפעילות והאינפלציה ממשיכה להיות נמוכה ובהתאם לכך נוצר צפי לצעדי הרחבה נוספים. בסין נרשמה ברבעון השני צמיחה של 6.9%, קרוב מאוד ליעד הממשלתי, ואולם אינדיקטורים שונים מצביעים על האטה בצמיחה והאינפלציה נותרה נמוכה. הפעילות הריאלית במשקים מתעוררים נוספים המשיכה להתמתן, במיוחד בקרב יצואניות של סחורות ובקרב מדינות שמקיימות קשרי מסחר ענפים עם סין. הבנק המרכזי הסיני הפחית שוב את הריבית ואת יחס הרזרבה הנדרש מהבנקים. מחירי הסחורות והאנרגיה נותרו נמוכים והם עשויים להצביע על כך שהאינפלציה תוסיף לרדת בטווח הקצר.

שוקי האג"ח והמניות

שוקי ההון בישראל ובעולם התאפיינו בתנודתיות גבוהה כאשר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2015 הם המשיכו לכבוש רמות שיא חדשות אולם הרבעונים השני והשלישי קיזזו את הרבעון הראשון. מדד ת"א 25 עלה במהלך תשעת החודשים הראשונים של 2015 בשיעור של כ- 1.8%, כאשר מדד הדאו ג'ונס ירד בכ- 9.3% ומדד הדאקס הגרמני ירד בכ- 1.5%. מדד המניות הסיני ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של כ- 15.7%, לאחר שבאמצע יוני החלה הבורסה בסין לקרוס אולם שורה של צעדים שנקט הממשל הסיני בעקבות הנפילות במדד הביאו לעצירת המפולת בשוק המניות הסיני.

בסיכום תשעת החודשים הראשונים של 2015, מדדי האג"ח הממשלתי המובילים בישראל עלו בשיעור של עד כ- 2.4%, כאשר מדדי האג"ח הקונצרני המובילים ירדו בשיעור של עד כ- 1%.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2015, פוחת שערו היציג של השקל מול הדולר בכ- 0.9%, כאשר מול האירו יוסף השקל בכ- 6.8% על אף רכישות אגרסיביות של מט"ח מצד בנק ישראל.

התפתחויות לאחר תאריך המאזן

בשלהי חודש אוקטובר 2015 הודיעה הועדה המוניתרית של בנק ישראל שהמדיניות המוניתרית של בנק ישראל צפויה להיוותר מרחיבה למשך זמן רב לאור התפתחויות בסביבת האינפלציה, בצמיחה בישראל ובכלכלה העולמית, בשער החליפין וכן במדיניות המוניתרית של הבנקים המרכזיים העיקריים. הערכה זו של בנק ישראל נחשבת לכלי מוניטארי לא קונבנציונלי המשדר הרחבה והוא תומך בהערכה שבנק ישראל לא יעלה את הריבית במהלך השנה הקרובה.

נגיד הבנק המרכזי האירופי, מריו דראגי, הכריז במהלך חודש אוקטובר 2015 במהלך מסיבת העיתונאים שלאחר החלטת הריבית (שנשארה על כנה) כי בכוונת הבנק המרכזי האירופי לבחון בחודש דצמבר הקרוב את היקף תכנית התמריצים תוך אפשרות לביצוע צעדי הרחבה נוספים.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2015 חלה התדרדרות במצב הבטחוני וגל גובר של התנגשויות קשות בין מפגעים לבין שוטרים ואזרחים. אופי האירועים הבטחוניים עלול לפגוע בצריכה הפרטית, שהיוותה מנוע הצמיחה העיקרי של המשק הישראלי במהלך החודשים האחרונים. נכון למועד הדו"ח קיימת אי ודאות לגבי שאלת סיום גל האלימות הנוכחי.

חקיקה

להלן יפורטו החוקים, התקנות וחוזרי הממונה (לרבות טיוטות) שפורסמו בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015 ושעשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה:

חוזר מסלולי השקעה בקופות גמל - בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם (למעט קרנות השתלמות) שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחוייבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב לידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף מרס, 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר.

חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-16 בעניין דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חסכון פנסיוני, שנועד להסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המרביים שקבע עבור מצטרפים חדשים לקופות גמל שבניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול שמקים משרד האוצר, שנועד לאפשר לחוסכים להשוות בין דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות הגמל השונות. מחשבון זה צפוי להגביר עוד יותר את התחרות על המחיר הקיימת בין הגופים המוסדיים השונים.

חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-9-17 בעניין דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי, שנועד לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי הניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. החוזר ייכנס לתוקף בחודש ינואר, 2016.

חוזר קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר - בחודש אפריל, 2015 פורסם חוזר 2015-3-1 בעניין קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר, שקובע הוראות אחידות בתקנוני קרנות הפנסיה לענין התקבולים שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות בקרן הפנסיה, ולעניין אופן הקיזוז. החוזר חייב את החברות המנהלות להגיש תיקון לתקנון עד ליום 31 ביולי, 2015 והוא נכנס לתוקף ביום 1 באוקטובר, 2015. החברה הגישה בקשה לתיקון התקנון, אך נכון למועד דוח זה טרם ניתן אישור הממונה לכך.

חוזרי מסמך הנמקה ויפוי כח לבעל רשיון - בחודש יוני, 2015 פורסם חוזר 2015-10-4 בענין מסמך ההנמקה, שמחליף חוזר ישן בענין זה. במסגרת החוזר החדש נקבע מבנה חדש ואחיד למסמך הנמקה, שהינו מצומצם וממוקד יותר מבעבר, נקבעו סוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן ליתן מסמך הנמקה ממוקד, וסוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן להסתפק במסירת סיכום שיחה. כן נקבע כי בעל רשיון יברר את זהות המוצרים שבידי לקוח במקרה של מילוי מסמך הנמקה מלא, על דרך של הגשת בקשת מידע חד-פעמית באמצעות המסלוקה הפנסיונית ("פישנינג"). חובת הפישנינג תיכנס לתוקף מיום 1 בנובמבר 2015, ואילו יתרת החוזר תיכנס לתוקף בחודש יולי, 2016. בהמשך לחוזר פורסם תיקון לחוזר ייפוי כח לבעל רשיון, שנועד להקל על האפשרות של בעל רשיון להחתים לקוח על נספח א' (הדרוש לצורך הביורר במסלוקה), אלא שגופים מוסדיים יתקשו לעשות שימוש בהוראות המקלות התיקון האמור, בגלל נוסחן. החוזר עומד לשנות באופן מהותי את דפוס הפעילות של בעלי רשיון, לרבות בעלי הרשיון שעובדים בגוף מוסדי, ויהיה כרוך בהוצאות בגין ביצוע הפישנינג מול המסלוקה.

חוזר דיווח דוחות כספיים ודוחות נלווים של החברות המנהלות - בחודש יולי, 2015 פורסם חוזר 2015-9-27 בענין דיווח דוחות כספיים ודוחות נלווים של החברות המנהלות, שבמסגרתו הורחב מאד היקף הדוחות הנלווים שמגישות חברות מנהלות. תחילת החוזר ממועד הדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים לשנת 2015, ולצורך יישומו יהיה צורך בהיערכות תפעולית משמעותית מצד החברה.

טיטות חוזרים בנוגע לריבית התחשיבית - בחודש יולי, 2015 פורסמו טיטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

טיטות תיקון תקנות רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך - בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ני"ע (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ני"ע בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנה הגוף המוסדי. טיטות תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאיים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאידך המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

תיקון מספר 12 לחוק קופות הגמל - בחודש אוגוסט, 2015 חוקק תיקון מס' 12 לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו ניתנה סמכות לממונה לקבוע הוראות בתקנוני קופות גמל והורחבו הוראות סעיף 20 המגדילות את חופש הבחירה של עובד במוצר הפנסיוני שבו יבוטח. בנוסף, הוראת השעה, שהתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד פעמי (לפרטים ראה באור 10 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים) ושתוקפה הסתיים ביום 30 ביוני, 2015, הוחלפה בהסמכה קבועה של השר לקבוע הוראות שיאפשרו ביצוע משיכה חד פעמית מקופת גמל לא משלמת לקצבה ומקרה ותיקה, כאשר הסכום שהותר למשיכה חד פעמית הועלה מ-7,000 ש"ח ל-8,000 ש"ח.

בחודש ספטמבר, 2015 התפרסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים), התשע"ו-2015, אשר קובעות את הכללים שבהתקיימותם יהיה עמית רשאי לבצע משיכה חד פעמית בהתאם לתיקון מס' 12 האמור. הכללים זהים לכללי הוראת השעה שפקעה בסוף חודש יוני, 2015. לאור הוראת השעה, התקנות הנ"ל יגדילו מחדש את מספר בקשות הפדיון ביחס לקופות הגמל לתגמולים/קופות גמל לא משלמות לקצבה שבניהול החברה.

טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו-2015 - בחודש ספטמבר, 2015 התפרסמה טיוטת הצו, אשר מרחיבה מחד את החובות החלות חברות מנהלות (לרבות חובת הכר את הלקוח – Know your client), ומאידך מרחיבת את החובות המפורטות בצו גם ביחס בקרנות פנסיה, אשר היו פטורות עד כה מהוראות הצו.

טיוטת חוזרים בדבר מבנה הגילוי בדוח התקופתי והשנתי של קופות הגמל וקרנות הפנסיה - בחודש ספטמבר, 2015 התפרסמו טיוטות חוזרים המעדכנות את מבנה הגילוי בדוח התקופתי השנתי ובדוחות הכספיים לתקופות הביניים של קופות הגמל וקרנות הפנסיה, וכן מחייבות עריכת דוח אקטוארי רבעוני בגין קרנות הפנסיה - עד כה הדוח האקטוארי הוכן על בסיס שנתי בלבד.

טיוטת חוזר ניהול סיכונים אבטחת מידע בגופים מוסדיים - בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה הממונה את טיוטת החוזר, שנועד להחליף את החוזר משנת 2006 באותו ענין. טיוטת החוזר מגדירה את העקרונות לניהול סיכונים אבטחת מידע בגוף מוסדי, את החובה של גופים מוסדיים לנהל את מכלול סיכונים הסייבר ואבטחת המידע (לרבות באמצעות הענן), ואת עקרונות הממשל התאגידי הרלבנטי לעניינים אלו, שנועד להחליף את החוזר משנת 2006 באותו ענין. טיוטת החוזר מגדירה את העקרונות לניהול סיכונים אבטחת מידע בגוף מוסדי, את החובה של גופים מוסדיים לנהל את מכלול סיכונים הסייבר ואבטחת המידע (לרבות באמצעות הענן), ואת עקרונות הממשל התאגידי הרלבנטי לעניינים אלו.

טיוטת חוזר הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה - בחודש אוקטובר, 2015 פרסמה הממונה את טיוטת החוזר, שאליו צורף נוסח של תקנון אחיד לקרנות הפנסיה המקיפות, לרבות לענין מסלולי הביטוח של קרנות הפנסיה. החוזר מחייב חברות מנהלות להגיש לממונה עד ל-1 במאי, 2016 תקנון שתואם את התקנון האחיד, כאשר חברה מנהלת רשאית לבקש את אישור הממונה לסטות בתקנון קרן הפנסיה שבניהולה מהוראות התקנון האחיד.

חוזר לעניין דוח תקופתי של חברות מנהלות - בחודש נובמבר, 2015 פורסם החוזר, שמחליף את מבנה דוח הדירקטוריון ודוח תיאור עסקי החברה של חברות מנהלות במבנה חדש אשר מחד מקצר את אורך הדוחות ומבטל כפילויות קיימות ומאידך מוסיף חובות גילוי חדשות. בנוסף קובע החוזר חובת דיווח לממונה על כל גילוי של טעות מהותית בדוחות הכספיים של חברה מנהלת. החוזר ייכנס לתוקף החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015.

תיקון מס' 13 (והוראת שעה) לחוק קופות הגמל - בחודש נובמבר, 2015 תוקן חוק קופות הגמל פעם נוספת ובמסגרת זאת הוחלף המונח "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ב-"קופת גמל לחסכון", בוטל החיוב לבצע משיכה של כספים קצבתיים מקופת גמל לחסכון רק על דרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה, ניתנה אפשרות לבצע משיכת החסכון מקופת גמל לחסכון בדרך של קבלת אנונה מהקופה בתוספת קבלת תשלום בהתאם לביטוח נגד התארכות החיים, הוסדרה האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (opt-out), ונקבעה הוראת שעה, לתקופה של שנתיים (מ-1 באפריל, 2016 ועד ל-31 במרס, 2018), שבה יופעל מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווכה של הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (opt-out). כמו כן, הורחבה תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה. הוראת השעה עשויה להאט באופן זמני את הגידול בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, אם כי בגין החשבונות הפעילים שמנוהלים בקרנות אלו צפויים להתקבל בעקבות הוראת השעה כספים מקרנות פנסיה אחרות. כפועל יוצא, החוק הנ"ל עשוי לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה. יחד עם זאת, היקף הפגיעה אינו ניתן לאומדן, שכן אין בידי החברה מידע על שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה אחרות, או על שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים פעילים בקרנות הפנסיה שבניהולה הינם עמיתים לא פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות.

חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015 - בחודש נובמבר, 2015

אישורה הכנסת את חוק ההסדרים, שבמסגרתו בוצעו, בין היתר, תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, ובמסגרת זאת נאסר על סוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, אלא אם 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, הגופים המוסדיים הפחיתו את העמלות המשולמות לסוכן הביטוח בגובה דמי הסליקה והפחיתו את דמי הניהול שהם גובים מלקוחותיהם באותו השיעור, והמעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בנוסף ניתנה לעובד אפשרות לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), סוכן ביטוח חוייב לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, נקבע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, בוצעו תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת הופחתה תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשק ל-2.5 פעמים השכר הממוצע במשק (דהיינו - לכ-24,000 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 24,000 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של החברה שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

רמת-גן, 22 בנובמבר, 2015

יהודה בן אסאייג
מנכ"ל

ערן גריפל
יו"ר הדירקטוריון

פרק ב': דוחות כספיים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2015

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
11-27	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
28	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
29-38	נספח - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הנפרדים של החברה ("סולר")

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2015 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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 9 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
22 בנובמבר, 2015

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים:

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

59,506	61,376	60,459
179,489	182,265	198,439
5,997	6,058	7,569
1,532	-	785
14,743	8,054	14,134

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
מניות
אחרות

147,543	144,847	187,336
4,559,641	4,558,625	4,564,618
1,838	4,177	1,284
67,156	70,669	63,182
4,776,178	4,778,318	4,816,420

סך הכל השקעות פיננסיות

102,273	126,209	74,922
---------	---------	--------

מזומנים ושווי מזומנים

5,139,718	5,162,280	5,172,728
-----------	-----------	-----------

סך כל הנכסים

הון:

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן הון אחרת
עודפים

338	338	338
17,590	17,590	17,590
26,550	26,550	26,550
258,972	269,424	299,851

303,450	313,902	344,329
---------	---------	---------

סך כל ההון

התחייבויות:

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

-	591	-
5,255	5,457	7,922
2,838	2,942	3,316
75,643	67,565	83,281
13,101	43,969	4,833
9,432	7,981	9,642
4,729,999	4,719,873	4,719,405

4,836,268	4,848,378	4,828,399
-----------	-----------	-----------

סך כל ההתחייבויות

5,139,718	5,162,280	5,172,728
-----------	-----------	-----------

סך כל ההון וההתחייבויות

4,730,856	4,724,162	4,722,041
-----------	-----------	-----------

סה"כ הנכסים עבור מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
417,970	107,750	116,050	308,648	334,450	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
75,645	19,166	20,805	55,857	61,791	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
228,279	73,484	70,274	187,531	167,332	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,656	1,274	1,527	4,289	9,256	הכנסות אחרות
728,550	201,674	208,656	556,325	572,829	סך כל ההכנסות
127,136	34,189	38,673	97,982	110,844	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
244,275	59,080	62,246	180,813	189,385	הוצאות הנהלה וכלליות
2,760	172	62	935	613	הוצאות מימון
6,440	1,590	1,652	4,769	4,705	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
211,954	68,018	68,432	166,912	153,010	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
592,565	163,049	171,065	451,411	458,557	סך כל ההוצאות
135,985	38,625	37,591	104,914	114,272	רווח לפני מסים על ההכנסה
51,362	14,633	14,309	39,760	43,378	מסים על ההכנסה
84,623	23,992	23,282	65,154	70,894	רווח נקי
רווח (הפסד) כולל אחר:					
30	-	(79)	(96)	(24)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
11	-	(30)	(36)	(9)	מסים על ההכנסה (הטבת מס) המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
19	-	(49)	(60)	(15)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
84,642	23,992	23,233	65,094	70,879	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	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	70,894	70,894	רווח נקי
-	-	-	(24)	(24)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(9)	(9)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	(15)	(15)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	70,879	70,879	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	299,851	344,329	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	204,330	248,808	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	65,154	65,154	רווח נקי
-	-	-	(96)	(96)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(60)	(60)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	65,094	65,094	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	269,424	313,902	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 1 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)
-	-	-	23,282	23,282	רווח נקי
-	-	-	(79)	(79)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(30)	(30)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	(49)	(49)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	23,233	23,233	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	299,851	344,329	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	245,432	289,910	יתרה ליום 1 ביולי, 2014 (בלתי מבוקר)
-	-	-	23,992	23,992	רווח כולל
338	17,590	26,550	269,424	313,902	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
275,500	51,994	15,690	177,594	175,208	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> (נספח א')
(1,692)	(566)	(256)	(1,316)	(3,368)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(317)	(158)	(274)	(191)	(536)	רכישת רכוש קבוע
-	-	-	-	594	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(14,845)	21,250	22,304	41,579	(5,420)	תמורה מממוש רכוש קבוע
-	-	-	-	671	תמורה מממוש (רכישת) ניירות ערך
					הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
					צרוף עסקים (ראה נספח ב')
(16,854)	20,526	21,774	40,072	(8,059)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(30,000)	-	-	-	(30,000)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(15,868)	-	-	(15,868)	(896)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
(187,999)	(36,794)	(45,808)	(153,083)	(163,604)	פירעון הלוואות פיננסיות
(233,867)	(36,794)	(45,808)	(168,951)	(194,500)	משיכות של עמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי התשואה, נטו
24,779	35,726	(8,344)	48,715	(27,351)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
77,494	90,483	83,266	77,494	102,273	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
102,273	126,209	74,922	126,209	74,922	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
					<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

נספח א' - תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

84,623	23,992	23,282	65,154	70,894	רווח נקי לתקופה
					התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
1,775	458	499	1,339	1,373	פחת רכוש קבוע
7,852	1,941	1,891	5,856	5,504	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
14	-	-	13	(171)	הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע
					הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:
(1,033)	(2,593)	(551)	(6,053)	(1,851)	נכסי חוב סחירים
(223,591)	(69,800)	(68,760)	(174,870)	(161,613)	נכסי חוב שאינם סחירים
2,243	(248)	113	(95)	150	מניות
(5,280)	(532)	(1,167)	(5,801)	(3,904)	אחרות
199	62	162	177	264	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים
(22,387)	(7,784)	(2,001)	(25,163)	(18,950)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות
51,362	14,633	14,309	39,760	43,378	מסים על ההכנסה
(420)	(267)	15	(467)	(61)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
211,954	68,018	68,432	166,912	153,010	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
1,741	99	72	290	210	שערוך התחייבות בגין רכישת פעילות
86	-	-	86	7	שערוך התחייבויות פיננסיות
-	-	-	-	(5,154)	צרוף עסקים
24,515	3,987	13,014	1,984	12,192	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
(2,190)	3,396	2,657	4,499	611	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(33,310)	7,999	(25,162)	(2,442)	(8,268)	עלייה (ירידה) ביתרת מנורה מבטחים ביטוח
15,092	4,723	743	7,014	7,277	עלייה בזכאים ויתרות זכות
(20,408)	16,118	(21,762)	9,071	(380)	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

מזומנים שהתקבלו ושולמו במהלך התקופה:

232,835	17,852	16,509	134,234	130,782	ריבית שהתקבלה
(1,674)	(7)	-	(1,674)	-	ריבית ששולמה
5,264	913	121	4,554	1,646	דיבידנד שהתקבל
3,839	3,839	-	3,839	1,370	מסים שהתקבלו
(53,494)	(14,700)	(15,474)	(39,568)	(41,296)	מסים ששולמו
186,770	7,897	1,156	101,385	92,502	
275,500	51,994	15,690	177,594	175,208	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

נספח ב' - צרוף עסקים

-	-	-	-	2	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	767	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	-	-	(361)	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	(889)	הלוואה מתאגיד בנקאי
-	-	-	-	(190)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	-	-	-	(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. ביום 7 במאי, 2015 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות "רשף חברה לניהול קופות גמל למורים על יסודיים בע"מ" (להלן - "רשף") שהינה החברה המנהלת של רשף קופת גמל לתגמולים (מספרי אישור מ"ה 636, 1447) ו-הילה קופת גמל לתגמולים ולפיצויים (מספרי אישור מ"ה 1478, 2132) (להלן - "הקופות הנרכשות") מארגון המורים בבתי הספר העל יסודיים בישראל (להלן - "ארגון המורים"). ביום 5 באוגוסט, 2015 השלימה החברה את מיזוגה של רשף לתוך החברה ורשף התחסלה ללא פירוק. לפרטים נוספים ראה באור 4 להלן.

ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופת ביניים, ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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 של החברה.

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 ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה, על מנת לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו לו ועל מנת להעריך את ביצועיו; וכן

3. קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

לפירוט הדיווח הכספי לפי מגזרים - ראה באור 5 להלן.

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

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

0.87	(0.20)	30 בספטמבר, 2015
6.45	0.10	30 בספטמבר, 2014

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

4.09	0.30	30 בספטמבר, 2015
7.48	0.29	30 בספטמבר, 2014

12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014
-------	--------	------------------------------------

באור 4: - צירופי עסקים

א. ביום 7 במאי, 2015 השלימה החברה את רכישת מלוא מניות רשף, שהינה החברה המנהלת של הקופות הנרכשות מארגון המורים, בהתאם להסכם שנחתם ביום 30 בספטמבר, 2014. בגין רכישת מניות רשף לא שולמה תמורה, ובמקביל התחייבה החברה כי שיעור דמי הניהול שישלמו עמית הקופות הנרכשות במהלך התקופות הנקובות בהסכם לא יעלה על השיעורים הקבועים בהסכם. בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה הזרימה החברה פרמיה על מניות בסך של - 10.25 מיליון ש"ח לרשף, על מנת שרשף תעמוד בדרישות ההון העצמי המזעריות הקיימות מחברה מנהלת, שכן ההקלה שממנה נהנתה רשף, בתוקף היותה חברה מנהלת של קופות גמל ענפיות, התבטלה במועד השלמת העסקה. ביום 5 באוגוסט, 2015 הושלם הליך של שינוי מבני, אשר במסגרתו מוזגה רשף לתוך החברה, באופן שהחברה הפכה להיות החברה המנהלת של הקופות הנרכשות, ורשף התחסלה ללא פירוק. יצוין, כי מבחינת היבטי המיסוי מועד המיזוג הינו ביום 30 ביוני, 2015.

ב. להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות אשר זוהו בצירוף העסקים לחברה, בהתאם לאמור לעיל:

ליום 7 במאי

2015

בלתי מבוקר

אלפי ש"ח

5,921

2

671

6,594

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים

חייבים ויתרות חובה

מזומנים ושווי מזומנים

התחייבויות:

התחייבויות בשל הטבות לעובדים

זכאים ויתרות זכות

הלוואה מתאגיד בנקאי

עתודה למס

190

360

889

1,717

3,156

ג. לצורך בחינת הנכסים הבלתי מוחשיים, החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני, בלתי תלוי. ההנחה העיקרית ששימשה לצורך בחינת שווי הנכסים הבלתי מוחשיים: שיעור ריבית ההיוון לאחר מס - 11.3%. תוצאות צירוף העסקים מוצגות בסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח הכולל בניכוי עלויות שנבעו מצירוף העסקים.

באור 5: - מגזרי פעילות

א. החברה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

1. ניהול קרנות פנסיה.

2. ניהול קופות גמל.

3. ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה.

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
334,450	-	-	-	334,450
61,791	-	-	-	-
167,332	208	167,070	-	167,332
9,256	4,235	-	(3,234)	9,256
<u>572,829</u>	<u>338,893</u>	<u>167,070</u>	<u>(3,234)</u>	<u>572,829</u>
סך כל ההכנסות				
110,844	97,107	16,971	(3,234)	110,844
189,385	149,118	34,051	-	189,385
613	414	199	-	613
4,705	-	4,705	-	4,705
153,010	-	153,010	-	153,010
<u>458,557</u>	<u>246,639</u>	<u>159,226</u>	<u>(3,234)</u>	<u>458,557</u>
סך כל ההוצאות				
114,272	92,254	14,174	-	114,272
(24)	(20)	(4)	-	(24)
<u>114,248</u>	<u>92,234</u>	<u>14,170</u>	<u>-</u>	<u>114,248</u>
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה				

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

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

רווח לפני מסים על ההכנסה

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קופות גמל
קצוץ פעילות בין המגזרים	קצוץ פעילות בין המגזרים	קצוץ פעילות בין המגזרים	קצוץ פעילות בין המגזרים	קצוץ פעילות בין המגזרים
סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל	סך הכל
308,648	-	-	-	308,648
55,857	-	-	55,857	-
187,531	-	183,519	847	3,165
4,289	(2,652)	-	3,821	3,120
556,325	(2,652)	183,519	60,525	314,933
97,982	(2,652)	-	12,131	88,503
180,813	-	5,906	34,181	140,726
935	-	-	461	474
4,769	-	-	4,769	-
166,912	-	166,912	-	-
451,411	(2,652)	172,818	51,542	229,703
104,914	-	10,701	8,983	85,230
(96)	-	-	(12)	(84)
104,818	-	10,701	8,971	85,146

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

ניהול מסלולי קופות גמל	ניהול קופות גמל	ניהול קופות גמל	קיצוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
פנסיה	קרנות	קרנות	פנסיה	פנסיה
בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116,050	-	-	-	116,050
20,805	-	-	-	20,805
(854)	(224)	71,352	-	70,274
1,685	951	-	(1,109)	1,527
116,881	21,532	71,352	(1,109)	208,656
34,160	5,622	-	(1,109)	38,673
49,035	11,225	1,986	-	62,246
9	53	-	-	62
-	1,652	-	-	1,652
-	-	68,432	-	68,432
83,204	18,552	70,418	(1,109)	171,065
33,677	2,980	934	-	37,591
(59)	(20)	-	-	(79)
33,618	2,960	934	-	37,512

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 הכנסה

סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
107,750	-	-	-	107,750	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
19,166	-	-	19,166	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
73,484	-	71,760	364	1,360	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,274	(920)	-	1,113	1,081	הכנסות אחרות
201,674	(920)	71,760	20,643	110,191	סך כל ההכנסות
34,189	(920)	-	3,051	32,058	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
59,080	-	2,023	12,138	44,919	הוצאות הנהלה וכלליות
172	-	-	138	34	הוצאות מימון
1,590	-	-	1,590	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
68,018	-	68,018	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
163,049	(920)	70,041	16,917	77,011	סך כל ההוצאות
38,625	-	1,719	3,726	33,180	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
38,625	-	1,719	3,726	33,180	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014					
סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה מבוקר	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
417,970	-	-	-	417,970	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
75,645	-	-	75,645	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
228,279	-	225,795	522	1,962	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,656	(3,618)	-	5,982	4,292	הכנסות אחרות
<u>728,550</u>	<u>(3,618)</u>	<u>225,795</u>	<u>82,149</u>	<u>424,224</u>	סך כל ההכנסות
127,136	(3,618)	-	18,469	112,285	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
244,275	-	7,672	43,210	193,393	הוצאות הנהלה וכלליות
2,760	-	-	2,006	754	הוצאות מימון
6,440	-	-	6,440	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
211,954	-	211,954	-	-	רווחים שנזקפו לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
<u>592,565</u>	<u>(3,618)</u>	<u>219,626</u>	<u>70,125</u>	<u>306,432</u>	סך כל ההוצאות
135,985	-	6,169	12,024	117,792	רווח לפני מסים על ההכנסה
30	-	-	18	12	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
<u>136,015</u>	<u>-</u>	<u>6,169</u>	<u>12,042</u>	<u>117,804</u>	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

באור 6:- מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים לרבות: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, השקעות אחרות וזכאים 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, 2014		ליום 30 בספטמבר, 2014		ליום 30 בספטמבר, 2015	
שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים	שווי הוגן	ערך בספרים
	מבוקר		בלתי מבוקר		בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח
5,792,293	4,559,641	5,818,163	4,558,625	5,750,832	4,564,618

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 6:- מכשירים פיננסיים (המשך)

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

החברה מחזיקה במכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

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

השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	187,336	-	-
מניות	1,284	-	-
אחרות	63,182	28,513	80
סך הכל השקעות פיננסיות	251,802	28,513	80
	223,209		

ליום 30 בספטמבר, 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			

השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	144,847	-	-
מניות	4,177	292	-
אחרות	70,669	34,549	1,121
סך הכל השקעות פיננסיות	219,693	34,841	1,121
	183,731		

ליום 31 בדצמבר, 2014			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר			
אלפי ש"ח			

השקעות פיננסיות:			
נכסי חוב סחירים	147,543	-	-
מניות	1,838	292	-
אחרות	67,156	32,050	243
סך הכל השקעות פיננסיות	216,537	32,342	243
	183,952		

באור 6:-

מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

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

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

יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
סך הרווחים שהוכרו:
ברווח והפסד
פדיונות

-	2,820	2,820
---	-------	-------

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015

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

ליום 30 בספטמבר, 2014		
השקעות	פיננסיות	מניות
אחרות	סה"כ	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		

282	43,164	43,446
10	(367)	(357)
-	(8,248)	(8,248)
292	34,549	34,841

יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
ברווח והפסד
פדיונות

10	(74)	(64)
----	------	------

יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 30 בספטמבר, 2014

ליום 31 בדצמבר, 2014		
השקעות	פיננסיות	מניות
אחרות	סה"כ	
מבוקר		
אלפי ש"ח		

282	43,164	43,446
10	(789)	(779)
-	(10,325)	(10,325)
292	32,050	32,342

יתרה ליום 1 בינואר, 2014
סך הרווחים (הפסדים) שהוכרו:
ברווח והפסד
פדיונות

10	(416)	(406)
----	-------	-------

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

סך הרווחים (הפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 6: 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, הוון תזרימי מזומנים או שיטות הערכה אחרות.

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

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

באור 7: מסים על ההכנסה

א. בחודש נובמבר, 2015 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשע"ו-2015 אשר קבע כי שיעור מס השכר החל על מוסדות כספיים יעמוד על 17% מהשכר ששולם בעד עבודה בחודש אוקטובר ואילך ומס הרווח יעמוד על 17% מהרווח שהופק. ההוראה לגבי מס הרווח בשנת המס 2015 תחול לגבי החלק היחסי מהרווח בשנה זו.

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
		%	
2014	26.5	18.00	37.71
2015	26.5	17.75 (*)	37.58 (**)
2016 ואילך	26.5	17.00	37.18

(*) שיעור מס משוקלל.

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

ג. יתרות המסים הנדחים הנכללות בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מחושבות לפי שיעורי המס שחיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדיווח (הזהים לשיעורי המס ששררו בשנת 2014) ועל כן הן אינן כוללות את השינויים האמורים לעיל.

לשינוי האמור בשיעור מס הרווח אין השפעה מהותית על הרווח הכולל של החברה.

באור 8: - ניהול ודרישות הון

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה.

ב. יש לקרוא את המידע לעניין דרישות ההון, יחד עם המידע הכלול בבאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים 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 2014	ליום 30 בספטמבר 2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
135,653	145,514	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
		הון עצמי קיים:
303,450	344,329	הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים
167,797	198,815	עודף
-	(20,000)	פעולה הונית שאירעה לאחר תאריך הדיווח: דיבידנד שהוכרז וטרם שולם (ראה ו' להלן)
167,797	178,815	עודף בהתחשב באירוע לאחר תאריך הדיווח
		הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
48,499	53,075	היקף נכסים מנוהלים
87,864	93,147	הוצאות שנתיות
(710)	(708)	הקלות בהתאם לחוזר הממונה
135,653	145,514	סך כל הסכום הנדרש

ד. מלבד הדרישות הכלולות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברות מנהלות כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בהוראות תקנות ההון ובתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), תשע"ב-2012 וחוזר 2012-9-2 שהוצא בהמשך להן.

ה. ביום 30 ביוני, 2015, חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 30 מיליון ש"ח.

ו. ביום 22 בנובמבר, 2015, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 20 מיליון ש"ח. הדיבידנד ישולם ביום 1 בדצמבר, 2015.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

יש לקרוא את המידע לעניין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות יחד עם המידע הכלול בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה. להלן פירוט השינויים שחלו מאז הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה שתוארו בבאור 26 האמור, וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה לאחר הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה:

1. התובענה הייצוגית שתוארה בבאור 1.א.26 בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה - התובעות הגישו תשובה לתגובה של הנתבעות לבקשה לאישור, ובמסגרת זאת טענו לראשונה טענה כי הנתבעות לא שלחו לעמיתים ערב היציאה לפנסיה הודעה על העלאת דמי ניהול, וזאת בניגוד להוראת תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

2. בחודש ספטמבר, 2015 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד החברה ו-4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"הבקשה לאישור"). הנתבעות מנהלות את 5 קרנות הפנסיה הגדולות בישראל.

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות גובות דמי ניהול גבוהים בהרבה מן הראוי, בשל כך שהן חולקות את דמי הניהול עם סוכנים. הנתבעות משלמות לסוכנים שיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן, ובכך, לפי הטענה, הן גורמות לסוכנים להימצא בניגוד עניינים, תוך הפרת חובת הנאמנות שלהן כלפי חברי הקבוצה.

הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידי הנתבעות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול (להלן: "חברי הקבוצה"). עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובת הנאמנות שחבות הנתבעות כלפי חברי הקבוצה מכח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, פעולה בניגוד אינטרסים מול הסוכנים ומתן אפשרות לביצוע פעולות אלו על ידם, הפרת תקנון הקרן, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, עשיית עושר ולא במשפט וחוסר תום לב בקיום חוזה.

הנזק הישיר שנגרם למבקשים מוערך על ידם בשיעור של כ- 33% מדמי הניהול ששילמו ובהתאם מוערך בסך של כ-3,000 ש"ח. הנזק שנגרם לכלל חברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיהם של המבקשים והוא מוערך על ידם בכ-2 מיליארד ש"ח (נזק בשיעור של כ-300 מיליון ש"ח לשנה מאז שנת 2008). הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, קביעת דמי הניהול הנכונים שיש לשלם ואת העמלה הראויה שיש לשלם לסוכנים, וחייב הנתבעות בהחזרת דמי הניהול שנגבו על ידן ביתר.

החברה טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

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 מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני, 2016. החברה אמדה את השפעת החוזר, הידועה נכון למועד דוחות אלו, ונתנה לכך ביטוי בדוחותיה הכספיים.

באור 9: - התחייבויות תלויות (המשך)

ג. קיימת חשיפה כללית אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על-ידי החברה למבוטחיה ועמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות פרשנות ואחרות עקב פערי מידע בין החברה לבין המבוטחים הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בהם פועלת החברה. בתחומים אלו המדובר בקרנות הפנסיה אשר נבחנות על פני שנים, בהן מתרחשים שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. על כן, בתחומים אלו קבלת פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח יש לעיתים בכדי להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין התיק הקיים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי מבוטחים/עמיתים בגין פעילות העבר. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם פעילות בתחום באור 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 מבוטחים/עמיתים על פי תקנוני קרנות הפנסיה/קופות הגמל ו/או הדין. תלונות אלה מטופלות באופן שוטף על-ידי הממונה על פניות הציבור בחברה.

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

באור 10: - אירועים בתקופת הדיווח

א. תוקפה של הוראת השעה, שהתירה משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה באופן חד-פעמי (לפרטים ראה באור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה) הסתיימה ביום 30 ביוני, 2015, בעקבות פרסום הוראת השעה, גבר מספר הבקשות לפדיון ביחס לקופות הגמל לתגמולים/קופות גמל לא משלמות לקצבה שבניהול החברה.

ב. בהמשך לאמור בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בקשר לנייר עמדה של הממונה שעניינו "תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון", הגישה התאחדות החברות לביטוח חיים בע"מ, בחודש יוני, 2015, המרצת פתיחה המבקשת מביהמ"ש לקבוע כי תגמול לבעל רישיון הנגזר מדמי הניהול איננו בניגוד לדין וכי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים לתשלום דמי עמילות הנגזרים מדמי הניהול משום הפרת חובה כלשהי בידי הגופים המוסדיים.

ג. בחודש יוני, 2015 פורסם חוזר 2015-10-4 בענין מסמך הנמקה, שמחליף חוזר ישן בענין זה. במסגרת החוזר החדש נקבע מבנה חדש ואחיד למסמך הנמקה, שהינו מצומצם וממוקד יותר מבעבר, נקבעו סוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן ליתן מסמך הנמקה ממוקד, וסוגי עסקאות/פעולות שבגינן ניתן להסתפק במסירת סיכום שיחה. כן נקבע כי בעל רישיון יברר את זהות המוצרים שבידי לקוח במקרה של מילוי מסמך הנמקה מלא, על דרך של הגשת בקשת מידע חד-פעמית באמצעות המסלקה הפנסיונית ("פשינג"). חובת הפישינג תיכנס לתוקף מיום 1 בנובמבר, 2015, ואילו יתרת החוזר תיכנס לתוקף בחודש יולי, 2016. בהמשך לחוזר פורסם תיקון לחוזר ייפוי כח לבעל רישיון, שנועד להקל על האפשרות של בעל רישיון להחתים לקוח על נספח א' (הדרוש לצורך הבירור במסלקה), אלא שגופים מוסדיים יתקשו לעשות שימוש בהוראות המקלות התיקון האמור, בגלל נוסחן. החוזר עומד לשנות באופן מהותי את דפוס הפעילות של בעלי רישיון, לרבות בעלי הרישיון שעובדים בגוף מוסדי, ויהיה כרוך בהוצאות בגין ביצוע הפישינג מול המסלקה.

באור 10: - אירועים בתקופת הדיווח (המשך)

ד. בחודש יולי, 2015 פורסמו טיוטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון באמצעות המאזן האקטוארי ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

ה. בחודש יולי, 2015 התפרסמו טיוטות תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) ולתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופות גמל בניהול אישי), שבמסגרתן הוצע לחייב גופים מוסדיים לבצע לפחות אחת ל-3 שנים מכרז נפרד לקבלת שירותי קניה ומכירה של ניירות ערך (ברוקראז') בין 8 משתתפים לפחות, ומכרז נפרד לקבלת שירותי החזקה (משמרת) של ניירות ערך בין 5 משתתפים לפחות. גוף מוסדי לא יוכל לקבל שירותי ברוקראז' או תפעול מתאגיד בנקאי שמספק שירותי ניהול או תפעול לקבוצת המשקיעים שעליה נמנה הגוף המוסדי. טיוטת תיקון התקנות עשויה לגרום לתאגידים הבנקאיים לבחור בין מתן שירותי תפעול/ניהול לגופים מוסדיים לבין מתן שירותי ברוקראז' ומשמרת, באופן שמספר הספקים האפשריים לכל אחד מסוגי השירותים יקטן מחד, ומאידך המחיר שישולם בגין השירותים יעלה.

באור 11: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש נובמבר, 2015 חוקק תיקון מס' 13 (והוראת שעה) לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו, בין היתר, הוחלף המונח "קופת גמל לא משלמת לקצבה" ב-"קופת גמל לחסכון", בוטל החיוב לבצע משיכה של כספים קצבתיים מקופת גמל לחסכון רק על דרך של העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה, ניתנה אפשרות לבצע משיכת החסכון מקופת גמל לחסכון בדרך של קבלת אנונה מהקופה בתוספת קבלת תשלום בהתאם לביטוח נגד התארכות החיים, הוסדרה האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאלה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT), ונקבעה הוראת שעה, לתקופה של שנתיים (מ-1 באפריל, 2016 ועד ל-31 במרס, 2018), שבה יופעל מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווכה של הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT). כמו כן, הורחבה תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה. הוראת השעה עשויה להאט באופן זמני את הגידול בהיקף הנכסים של קרנות הפנסיה שבניהול החברה, אם כי בגין החשבונות הפעילים שמנוהלים בקרנות אלו צפויים להתקבל בעקבות הוראת השעה כספים מקרנות פנסיה אחרות. כפועל יוצא, החוק הנ"ל עשוי לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה. יחד עם זאת, היקף הפגיעה אינו ניתן לאומדן, שכן אין בידי החברה מידע על שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים לא פעילים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינם עמיתים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות, או על שיעור לקוחותיה שלצד היותם עמיתים פעילים בקרנות הפנסיה שבניהול החברה הינם עמיתים לא פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות.

באור 11: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ב. בחודש נובמבר, 2015 אישרה הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015, שבמסגרתו בוצעו, בין היתר, תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, ובמסגרת זאת נאסר על סוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, אלא אם 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, הגופים המוסדיים הפחיתו את העמלות המשולמות לסוכן הביטוח בגובה דמי הסליקה והפחיתו את דמי הניהול שהם גובים מלקוחותיהם באותו השיעור, והמעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בנוסף, ניתנה לעובד האפשרות לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), סוכן ביטוח חוייב לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, נקבע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, בוצעו תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת הופחתה תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשך ל-2.5 פעמים השכר הממוצע במשך (דהיינו - לכ-24,000 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של עובדים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 24,000 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של החברה שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם לאיזה מהמוצרים שהם מפקידים להם הם יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

לכבוד

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

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי דרישת הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח 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 בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 של מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ - חברה מנהלת (להלן - החברה) ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה 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 מבידורים, 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 מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנפרד אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לדרישת הממונה על 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,
22 בנובמבר, 2015

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).

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 בספטמבר 2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
59,506	61,376	60,459	נכסים:
179,489	182,265	198,439	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
5,997	6,058	7,569	הוצאות רכישה נדחות
1,532	-	785	רכוש קבוע
10,010	12,056	12,471	נכסי מסים שוטפים
			חייבים ויתרות חובה
85,886	88,212	90,793	השקעות פיננסיות:
33,547	33,329	33,407	נכסי חוב סחירים
119,433	121,541	124,200	אחרות
			סך הכל השקעות פיננסיות
32,897	59,111	46,764	מזומנים ושווי מזומנים
408,864	442,407	450,687	סך כל הנכסים
338	338	338	הון:
17,590	17,590	17,590	הון מניות
26,550	26,550	26,550	פרמיה על מניות
258,972	269,424	299,851	קרן הון אחרת
			עודפים
303,450	313,902	344,329	סך הכל הון
-	591	-	התחייבויות:
5,255	5,457	7,922	התחייבויות בגין מסים שוטפים
2,838	2,942	3,316	התחייבויות בגין מסים נדחים
74,788	67,565	80,645	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
13,101	43,969	4,833	זכאים ויתרות זכות
9,432	7,981	9,642	מנורה מבטחים ביטוח
			התחייבות בגין רכישת פעילות
105,414	128,505	106,358	סך כל ההתחייבויות
408,864	442,407	450,687	סך כל ההון וההתחייבויות

רן קלמי	יהודה בן אסאייג	ערן גריפל	22 בנובמבר, 2015
סמנכ"ל ומנהל אגף כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
31 בדצמבר	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

417,970	107,750	116,050	308,648	334,450
75,645	19,166	20,805	55,857	61,123
13,841	3,742	2,920	16,607	14,060
2,484	1,724	(1,078)	4,012	262
6,656	1,274	1,527	4,289	9,256
516,596	133,656	140,224	389,413	419,151

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

סך כל ההכנסות

127,136	34,189	38,673	97,982	110,844
244,275	59,080	62,246	180,813	188,756
2,760	172	62	935	592
6,440	1,590	1,652	4,769	4,687
380,611	95,031	102,633	284,499	304,879

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

סך כל ההוצאות

135,985	38,625	37,591	104,914	114,272
51,362	14,633	14,309	39,760	43,378
84,623	23,992	23,282	65,154	70,894

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר:

30	-	(79)	(96)	(24)
11	-	(30)	(36)	(9)
19	-	(49)	(60)	(15)
84,642	23,992	23,233	65,094	70,879

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

סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר

סך הכל רווח כולל

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

דוחות על השינויים בהון:

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 1 בינואר, 2015 (מבוקר)
-	-	-	70,894	70,894	רווח נקי
-	-	-	(24)	(24)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(9)	(9)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(15)	(15)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	70,879	70,879	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	299,851	344,329	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	204,330	248,808	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	65,154	65,154	רווח כולל
-	-	-	(96)	(96)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(36)	(36)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(60)	(60)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	65,094	65,094	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	269,424	313,902	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (בלתי מבוקר)

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

דוחות על השינויים בהון: (המשך)

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	276,618	321,096	יתרה ליום 1 ביולי, 2015 (בלתי מבוקר)
-	-	-	23,282	23,282	רווח כולל
-	-	-	(79)	(79)	הפסד כולל אחר: הפסד אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	(30)	(30)	הטבת מס המתייחסת לרכיבים של הפסד כולל אחר
-	-	-	(49)	(49)	סך הכל הפסד כולל אחר
-	-	-	23,233	23,233	סך הכל רווח כולל
338	17,590	26,550	299,851	344,329	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2015 (בלתי מבוקר)
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן הון אחרת אלפי ש"ח	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	245,432	289,910	יתרה ליום 1 ביולי, 2014 (בלתי מבוקר)
-	-	-	23,992	23,992	רווח כולל
338	17,590	26,550	269,424	313,902	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2014 (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	יתרת עודפים	סה"כ	
338	17,590	26,550	204,330	248,808	יתרה ליום 1 בינואר, 2014 (מבוקר)
-	-	-	84,623	84,623	רווח נקי
-	-	-	30	30	רווח כולל אחר: רווח אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	-	-	11	11	מסים על ההכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
-	-	-	19	19	סך הכל רווח כולל אחר
-	-	-	84,642	84,642	סך הכל רווח כולל
-	-	-	(30,000)	(30,000)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
338	17,590	26,550	258,972	303,450	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014 (מבוקר)

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

מגזרי פעילות:

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

ניהול קרנות פנסיה	ניהול קופות גמל	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	קיזוז פעילות בין המגזרים	סך הכל
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
334,450	-	-	-	334,450
-	61,123	-	-	61,123
-	-	14,060	-	14,060
208	54	-	-	262
4,235	8,255	-	(3,234)	9,256
סך כל ההכנסות	69,432	14,060	(3,234)	419,151
97,107	16,971	-	(3,234)	110,844
149,118	33,422	6,216	-	188,756
414	178	-	-	592
-	4,687	-	-	4,687
סך כל ההוצאות	55,258	6,216	(3,234)	304,879
רווח לפני מסים על ההכנסה	14,174	7,844	-	114,272
(20)	(4)	-	-	(24)
סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה	14,170	7,844	-	114,248

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

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

הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
308,648	-	-	-	308,648	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
55,857	-	-	55,857	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
16,607	-	16,607	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
4,012	-	-	847	3,165	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
4,289	(2,652)	-	3,821	3,120	הכנסות אחרות
389,413	(2,652)	16,607	60,525	314,933	סך כל ההכנסות
97,982	(2,652)	-	12,131	88,503	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
180,813	-	5,906	34,181	140,726	הוצאות הנהלה וכלליות
935	-	-	461	474	הוצאות מימון
4,769	-	-	4,769	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
284,499	(2,652)	5,906	51,542	229,703	סך כל ההוצאות
104,914	-	10,701	8,983	85,230	רווח לפני מסים על ההכנסה
(96)	-	-	(12)	(84)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
104,818	-	10,701	8,971	85,146	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2015

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
116,050	-	-	-	116,050	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
20,805	-	-	20,805	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
2,920	-	2,920	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
(1,078)	-	-	(224)	(854)	הפסדים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,527	(1,109)	-	951	1,685	הכנסות אחרות
140,224	(1,109)	2,920	21,532	116,881	סך כל ההכנסות
38,673	(1,109)	-	5,622	34,160	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
62,246	-	1,986	11,225	49,035	הוצאות הנהלה וכלליות
62	-	-	53	9	הוצאות מימון
1,652	-	-	1,652	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
102,633	(1,109)	1,986	18,552	83,204	סך כל ההוצאות
37,591	-	934	2,980	33,677	רווח לפני מסים על ההכנסה
(79)	-	-	(20)	(59)	הפסד כולל אחר לפני מסים על הכנסה
37,512	-	934	2,960	33,618	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2014

סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה בלתי מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
107,750	-	-	-	107,750	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
19,166	-	-	19,166	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
3,742	-	3,742	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
1,724	-	-	364	1,360	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
1,274	(920)	-	1,113	1,081	הכנסות אחרות
133,656	(920)	3,742	20,643	110,191	סך כל ההכנסות
34,189	(920)	-	3,051	32,058	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
59,080	-	2,023	12,138	44,919	הוצאות הנהלה וכלליות
172	-	-	138	34	הוצאות מימון
1,590	-	-	1,590	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
95,031	(920)	2,023	16,917	77,011	סך כל ההוצאות
38,625	-	1,719	3,726	33,180	רווח לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
38,625	-	1,719	3,726	33,180	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

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

מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014					
סך הכל	קיזוז פעילות בין המגזרים	ניהול מסלולי קופות גמל מבטיחי תשואה מבוקר אלפי ש"ח	ניהול קופות גמל	ניהול קרנות פנסיה	
417,970	-	-	-	417,970	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
75,645	-	-	75,645	-	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל
13,841	-	13,841	-	-	הכנסות בגין הבטחת תשואה לעמיתי מסלולי קופות הגמל מבטיחי תשואה
2,484	-	-	522	1,962	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
6,656	(3,618)	-	5,982	4,292	הכנסות אחרות
516,596	(3,618)	13,841	82,149	424,224	סך כל ההכנסות
127,136	(3,618)	-	18,469	112,285	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
244,275	-	7,672	43,210	193,393	הוצאות הנהלה וכלליות
2,760	-	-	2,006	754	הוצאות מימון
6,440	-	-	6,440	-	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
380,611	(3,618)	7,672	70,125	306,432	סך כל ההוצאות
135,985	-	6,169	12,024	117,792	רווח לפני מסים על ההכנסה
30	-	-	18	12	רווח כולל אחר לפני מסים על הכנסה
136,015	-	6,169	12,042	117,804	סך הכל רווח כולל לפני מסים על ההכנסה

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

מבטחים החדשה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
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 - 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, הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של תשעה 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,
22 בנובמבר, 2015

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

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 בספטמבר 2014	ליום 30 בספטמבר 2015	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
1,250,873	773,530	2,816,838	רכוש שוטף
41,787	74,327	69,767	מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה
1,292,660	847,857	2,886,605	
10,298,723	10,527,201	10,095,015	השקעות פיננסיות
30,205,444	29,207,046	32,508,577	נכסי חוב סחירים
11,562,813	12,526,070	12,988,242	נכסי חוב שאינם סחירים
12,983,112	11,419,060	14,041,005	מניות
			השקעות אחרות
65,050,092	63,679,377	69,632,839	סך הכל ההשקעות הפיננסיות
324,522	327,475	335,235	נדל"ן להשקעה
66,667,274	64,854,709	72,854,679	סך כל הנכסים
462,900	410,502	431,611	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
61,764,030	60,205,510	67,228,195	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
1,392,628	1,297,910	1,704,057	התחייבויות לפנסיונרים
1,109,277	1,035,643	1,191,986	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,024,084	975,975	1,237,820	התחייבויות לנכים
501,673	501,655	655,561	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(11,765)	1,514	(6,810)	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
			עתודה לפנסיונרים
4,015,897	3,812,697	4,782,614	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
140,696	137,348	137,778	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
64,719	67,147	60,023	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
215,808	218,469	209,786	התחייבויות לנכים
3,224	3,036	4,672	התחייבויות לשאיירי מבוטח
			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
424,447	426,000	412,259	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
66,204,374	64,444,207	72,423,068	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
66,667,274	64,854,709	72,854,679	סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

22 בנובמבר, 2015

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

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
6,415	(3,819)	(12,722)	3,304	(21,032)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
915,351	320,769	121,248	866,376	193,032	מהשקעות מנכסי חוב סחירים
1,356,726	343,804	436,044	1,171,394	1,098,729	מנכסי חוב שאינם סחירים
988,021	795,501	(777,363)	1,148,573	102,075	ממניות
1,021,326	211,194	(754,206)	843,473	(173,671)	מהשקעות אחרות
13,268	1,346	1,212	6,986	3,528	מנדל"ן להשקעה
4,294,692	1,672,614	(973,065)	4,036,802	1,223,693	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
4,585	1,399	1,816	5,193	9,049	הכנסות אחרות
4,305,692	1,670,194	(983,971)	4,045,299	1,211,710	סך כל ההכנסות (הפסדים)
(410,872)	(105,544)	(113,930)	(302,647)	(327,976)	הוצאות דמי ניהול
(92,822)	(23,711)	(27,071)	(66,778)	(79,762)	הוצאות ישירות
(35,068)	(6,658)	(7,099)	(26,244)	(30,339)	מסים
(538,762)	(135,913)	(148,100)	(395,669)	(438,077)	סך כל ההוצאות
3,766,930	1,534,281	(1,132,071)	3,649,630	773,633	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	
מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
56,274,685	61,306,738	71,485,477	56,274,685	66,204,374	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
7,311,940	1,925,803	2,121,422	5,363,637	5,907,296	תקבולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
69,065	17,936	23,881	49,573	66,916	תשלומי פנסיית זקנה
211,708	54,439	71,470	163,755	190,165	תשלומי פנסיית נכות
50,314	13,481	16,970	36,944	47,727	תשלומי פנסיית שאירים
331,087	85,856	112,321	250,272	304,808	
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
6,440	2,310	1,377	5,106	4,074	תשלומי פנסיית זקנה
8,812	2,258	2,011	6,702	6,152	תשלומי פנסיית נכות
13,945	3,487	3,370	10,492	10,066	תשלומי פנסיית שאירים
29,197	8,055	6,758	22,300	20,292	
					תשלומים אחרים
1,166,503	305,942	272,812	887,139	834,401	פדיונות
1,526,787	399,853	391,891	1,159,711	1,159,501	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
133,575	41,669	53,063	101,159	154,936	העברות מחברות ביטוח
823,291	196,369	414,082	635,446	1,009,725	העברות מקרנות פנסיה חדשות
95,293	21,333	35,361	73,587	89,619	העברות מקופות גמל
1,052,159	259,371	502,506	810,192	1,254,280	סך כל העברות צבירה לקרן
					העברות צבירה מהקרן
12,339	3,038	5,261	9,897	14,834	העברות לחברות ביטוח
653,500	177,522	154,181	479,019	534,410	העברות לקרנות פנסיה חדשות
8,714	1,573	2,933	5,310	7,770	העברות לקופות גמל
674,553	182,133	162,375	494,226	557,014	סך כל העברות צבירה מהקרן
377,606	77,238	340,131	315,966	697,266	העברות צבירה, נטו
					עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
3,766,930	1,534,281	(1,132,071)	3,649,630	773,633	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
66,204,374	64,444,207	72,423,068	64,444,207	72,423,068	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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. הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת").

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 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. החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, משכך החברה הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל, נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

באור 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 באוצר (להלן - "הממונה") בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. טכניקות הערכה (המשך)

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, למעט אג"ח מיועדות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

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

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היצג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2015 (0.20) 0.87

30 בספטמבר, 2014 0.10 6.45

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2015 0.30 4.09

30 בספטמבר, 2014 0.29 7.48

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 (0.10) 12.04

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. נכון לתאריך הדיווח לקרן עתודה לזכאים קיימים לפנסיה בשיעור של (1.13%) מסך התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה, הנובע מסטיות ושינויים בהנחות התשואה והריבית להיוון. בהתאם להנחיות שנקבעו על ידי הממונה, בתום שנה בה נוצר גרעון או עודף בשיעור העולה על 1% מסך התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה, תעדכן הקרן זכויות לזכאים קיימים לפנסיה בגובה העתודה העולה על 1% מסך התחייבויות הקרן לזכאים קיימים לפנסיה.

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2011	2012	2013	2014	2015
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

כלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה

(0.04)	0.03	0.06	0.32	0.13
0.01	0.02	0.03	(0.04)	(0.03)
0.30	0.28	(0.24)	(0.45)	(0.40)
-	-	0.02	0.04	0.14
-	-	(0.01)	0.07	0.06
(0.03)	(0.03)	(0.07)	(0.07)	(0.09)
-	-	(0.06)	(0.39)	(0.21)
-	(0.14)	-	-	-
(0.04)	(0.03)	0.06	0.01	(0.01)

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף דמוגרפי בגין חזרה מנכות (*)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פטירת נכים (*)
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב- IBNR (*)
גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים

0.20	0.13	(0.21)	(0.51)	(0.41)
------	------	--------	--------	--------

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה

0.20	0.13	(0.21)	(0.51)	(0.41)
------	------	--------	--------	--------

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

חלוקה לפנסיונרים

0.20	0.13	(0.21)	(0.51)	(0.41)
1.27	6.32	2.00	6.36	0.01
(2.62)	(5.98)	(0.86)	(7.24)	0.10
0.56	(0.34)	(1.14)	0.88	(0.11)
(0.59)	0.13	(0.21)	(0.51)	(0.41)

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

חלוקה לזכאים קיימים

0.20	0.13	(0.21)	(0.51)	(0.41)
0.38	3.73	4.18	3.39	0.30
(1.25)	(2.77)	(0.51)	(3.62)	0.03
0.87	(0.96)	(0.35)	0.23	(0.33)
0.20	0.13	3.11	(0.51)	(0.41)

סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
עודף בגין סטיה מהנחת התשואה
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
שינויים ביתרת עתודה אקטוארית

סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

(*) שנים 2011-2012 מוצג בתוך מקרי נכות.

באור 4: - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר
2014	2014	2015
2015	2014	2015
מבוקר	מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי
הגמולים (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך
הנכסים (*)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2014	2014	2015
2015	2014	2015
מבוקר	מבוקר	מבוקר
%	%	%

דמי ניהול מדמי גמולים

שיעורי דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך הנכסים (במונחים
שנתיים)

שיעורי דמי ניהול שהחברה
המנהלת רשאית לגבות על פי
הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה
החברה המנהלת בפועל

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 (ראה בנוסף ו' להלן).
- 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 9,260 ש"ח החל מחודש ינואר 2015; 9,089 ש"ח בשנת 2014), נקבע כי החברה המנהלת זכאית לדמי ניהול בשיעור של 6% מההפרש בין פנסיית המינימום לפנסיה המשולמת לפנסיונר. תקנות דמי הניהול החדשות לא שינו את דמי הניהול המרביים בקרנות פנסיה חדשות מקיפות כדוגמת מבטחים החדשה, למעט קביעה כי לא ניתן לגבות דמי ניהול מקצבה המשולמת לשאירי מבוטח שהחל לקבל קצבת זקנה.
- ה. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012, 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 את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.
- להפחתת שיעורי דמי הניהול בגין חשבונות מבוטחים מנותקי קשר, אין השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של הקרן.
- ו. בחודש יולי, 2014 פרסמה הממונה חוזר בעניין מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה, אשר במסגרתו קובעת הממונה את האופן בו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנה הנחה בדמי ניהול לפנסיונרים, וכן מבקשת לקבוע, כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו ולמשך כל תקופת תשלום הקצבה, ותחול גם על שאיריו, ככל שקיימים. 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 נובמבר, 2015 אישרה ועדת הכספים את חוק ההסדרים, אשר כולל הוראות לעניין הפחתת שיעור דמי הניהול הנגבה מעמיתים שלהם סוכן ביטוח - ראה ביאור 8.ב.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

יש לקרוא את המידע לעניין בקשות לאישור תובענות ייצוגיות יחד עם המידע הכלול בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת. להלן פירוט השינויים שחלו מאז הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה שתוארו בבאור 26 האמור, וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה המנהלת לאחר הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת:

1. התובענה הייצוגית שתוארה בבאור 1.א.26 בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת - התובעות הגישו תשובה לתגובה של הנתבעות לבקשה לאישור, ובמסגרת זאת טענו לראשונה טענה כי הנתבעות לא שלחו לעמיתים ערב היציאה לפנסיה הודעה על העלאת דמי ניהול, וזאת בניגוד להוראת תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

2. בחודש ספטמבר, 2015 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד החברה ו- 4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות") תובענה ובקשה לאישור כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"הבקשה לאישור"). הנתבעות מנהלות את 5 קרנות הפנסיה הגדולות בישראל.

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה הנתבעות גובות דמי ניהול גבוהים בהרבה מן הראוי, בשל כך שהן חולקות את דמי הניהול עם סוכנים. הנתבעות משלמות לסוכנים שיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן, ובכך, לפי הטענה, הן גורמות לסוכנים להימצא בניגוד עניינים, תוך הפרת חובת הנאמנות שלהן כלפי חברי הקבוצה.

הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידי הנתבעות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול (להלן: "חברי הקבוצה"). עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובת הנאמנות שחבות הנתבעות כלפי חברי הקבוצה מכח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, פעולה בניגוד אינטרסים מול הסוכנים ומתן אפשרות לביצוע פעולות אלו על ידם, הפרת תקנון הקרן, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, עשיית עושר ולא במשפט וחוסר תום לב בקיום חוזה.

הנזק הישיר שנגרם למבקשים מוערך על ידם בשיעור של כ- 33% מדמי הניהול ששילמו ובהתאם מוערך בסך של כ-3,000 ש"ח. הנזק שנגרם לכלל חברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיהם של המבקשים והוא מוערך על ידם בכ-2 מיליארד ש"ח (נזק בשיעור של כ-300 מיליון ש"ח לשנה מאז שנת 2008). הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, קביעת דמי הניהול הנכונים שיש לשלם ואת העמלה הראויה שיש לשלם לסוכנים, וחייב הנתבעות בהחזרת דמי הניהול שנגבו על ידן ביתר.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

ב. בחודש דצמבר, 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר, 2012 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 ביום 30 ביוני, 2016.

החברה המנהלת אמדה את השפעת החוזר, הידועה נכון למועד דוחות אלו, ונתנה לכך ביטוי בדוחותיה הכספיים.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

באור 6: - תשואות הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו		ל-9 חודשים שהסתיימו		
31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר		ביום 30 בספטמבר		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
באחוזים					
7.02	2.69	(1.51)	6.69	1.88	מסלול כללי
6.31	2.58	(0.68)	6.43	2.09	מסלול כללי ב'
7.05	3.23	(3.00)	6.54	1.38	מסלול מניות
3.77	1.42	0.55	4.15	1.86	מסלול אג"ח
6.85	2.37	(1.95)	5.73	0.22	מסלול הלכתי (כללי ג')
3.34	1.42	0.18	3.37	1.31	מסלול יעד לפרישה 2015
6.09	2.08	(0.12)	5.64	1.36	מסלול יעד לפרישה 2020
6.32	2.13	(0.87)	5.94	1.59	מסלול יעד לפרישה 2025
6.54	2.17	(1.29)	6.09	1.37	מסלול יעד לפרישה 2030
6.46	2.18	(1.68)	6.10	1.18	מסלול יעד לפרישה 2035
6.93	2.22	(2.19)	6.37	0.88	מסלול יעד לפרישה 2040
7.27	2.24	(2.47)	6.56	0.76	מסלול יעד לפרישה 2045
7.38	2.29	(2.66)	6.65	0.83	מסלול יעד לפרישה 2050
7.62	2.35	(2.71)	6.73	0.93	מסלול יעד לפרישה 2055
9.56	2.28	0.64	8.95	1.97	תיק השקעות לפנסיונרים
6.72	1.70	1.38	5.78	2.92	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

באור 7 :- אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח

א. בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישויך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף חודש מרס 2016, את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון תקנון הקרן, ובמסגרת זאת ביקשה להפוך את מסלולי יעד לפרישה של הקרן למסלולי ברירת מחדל, לסגור את המסלול הכללי להצטרפות עמיתים חדשים החל מתום שנת 2015, ושיוך ב-31 למרס, 2016 של כל מי שיהיו עמיתי מסלול כללי ב' למסלולי יעד לפרישה של הקרן בהתאם לגילאי העמיתים (ולבטל את מסלול כללי ב' כפועל יוצא). טרם ניתן אישור הממונה לתיקון התקנון האמור.

ב. בחודש יולי, 2015 פורסמו טיוטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיוטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון באמצעות המאזן האקטוארי ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

באור 8 :- אירועים משמעותיים לאחר תקופת הדיווח

א. בחודש נובמבר, 2015 חוקק תיקון מס' 13 (והוראת שעה) לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו הוסדרה, בין היתר, האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT), ונקבעה הוראת שעה, לתקופה של שנתיים (מ-1 באפריל, 2016 ועד ל-31 במרס, 2018), שבה יופעל מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווכה של הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT). כמו כן, הורחבה תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה.

הוראת השעה עשויה להאט באופן זמני את הגידול בהיקף הנכסים של הקרן, אם כי בגין החשבוניות הפעילים שמנוהלים בקרן צפויים להתקבל בעקבות הוראת השעה כספים מקרנות פנסיה אחרות. יחד עם זאת, היקף הפגיעה אינו ניתן לאומדן, שכן אין בידי החברה המנהלת מידע על שיעור לקוחותיה שלצד היותם מבוטחים לא פעילים בקרן הינם מבוטחים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות, או על שיעור לקוחותיה שלצד היותם מבוטחים פעילים בקרן הינם מבוטחים לא פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות.

ב. בחודש נובמבר, 2015 אישרה הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015, שבמסגרתו בוצעו, בין היתר, תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, ובמסגרת זאת נאסר על סוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, אלא אם 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, הגופים המוסדיים הפחיתו את העמלות המשולמות לסוכן הביטוח בגובה דמי הסליקה והפחיתו את דמי הניהול שהם גובים מלקוחותיהם באותו השיעור, והמעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בנוסף, ניתנה לעובד אפשרות לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), סוכן ביטוח חוייב לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, נקבע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, בוצעו תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשך ל-2.5 פעמים השכר הממוצע במשך (דהיינו - לכ-24,000 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של מבוטחים/עמיתים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 24,000 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של הקרן שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם באילו מהמוצרים שלהם הם מפקידים, יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.

מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ

"מבטחים החדשה פלוס" - קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2015

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות הכנסות והוצאות
5	דוחות תנועה בקרן פנסיה
6-14	באורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטחים החדשה פלוס - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן) המנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, הכוללת את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2015 ואת הדוחות התמציתיים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לכללי חשבונאות ודרישות הגילוי שנקבעו בהתאם להנחיות הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ולתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן - התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 בנובמבר, 2015

ליום 31 בדצמבר 2014	ליום 30 בספטמבר 2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
46,260	33,081	58,164	רכוש שוטף
10,509	4,806	18,028	מזומנים ושווי מזומנים
56,769	37,887	76,192	חייבים ויתרות חובה
395,290	396,544	422,575	השקעות פיננסיות
97,113	95,769	105,814	נכסי חוב סחירים
154,150	153,406	178,483	נכסי חוב שאינם סחירים
115,980	101,672	159,898	מניות
			השקעות אחרות
762,533	747,391	866,770	סך הכל השקעות פיננסיות
819,302	785,278	942,962	סך כל הנכסים
5,217	5,794	6,511	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
752,185	721,927	872,937	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
47,969	45,080	51,555	התחייבויות לפנסיונרים
517	387	454	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
12,193	11,934	10,621	התחייבויות לנכים
1,800	700	1,804	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(579)	(544)	(920)	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
			עתודה לפנסיונרים
61,900	57,557	63,514	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
814,085	779,484	936,451	סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
819,302	785,278	942,962	סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

22 בנובמבר, 2015	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	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2014	2014	2015	2014	2015	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים)					
178	148	(108)	129	(254)	ממזומנים ושווי מזומנים
מהשקעות:					
19,969	8,274	3,245	22,073	3,508	מנכסי חוב סחירים
3,548	796	1,308	4,861	3,458	מנכסי חוב שאינם סחירים
9,586	7,584	(10,737)	11,167	1,534	ממניות
6,808	143	(8,413)	5,816	(4,788)	מהשקעות אחרות
39,911	16,797	(14,597)	43,917	3,712	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
3,174	29	(56)	116	860	הכנסות (הוצאות) אחרות
43,263	16,974	(14,761)	44,162	4,318	סך כל ההכנסות (הפסדים)
הוצאות					
(7,098)	(2,206)	(2,120)	(6,001)	(6,474)	דמי ניהול
(702)	(209)	(192)	(512)	(620)	הוצאות ישירות
(6,010)	(1,499)	(2,051)	(4,300)	(5,822)	הוצאות ביטוח משנה
(337)	(61)	(110)	(259)	(345)	מסים
(14,147)	(3,975)	(4,473)	(11,072)	(13,261)	סך כל ההוצאות
29,116	12,999	(19,234)	33,090	(8,943)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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

דוחות תנועה בקרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2014	ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015	
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
641,100	732,824	902,532	641,100	814,085	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
152,756	35,626	55,458	113,204	141,703	תקבולים:
5,641	1,507	123	2,869	(628)	תקבולים מדמי גמולים
158,397	37,133	55,581	116,073	141,075	תקבולי תביעות ממבטח משנה
					סך כל התקבולים
					תשלומים:
2,258	578	439	1,618	1,710	תשלומים לפנסיונרים
176	38	13	139	145	תשלומי פנסיית זקנה
521	154	(69)	363	162	תשלומי פנסיית נכות
2,955	770	383	2,120	2,017	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
7,277	1,773	2,155	5,690	6,630	פדיונות
10,232	2,543	2,538	7,810	8,647	סך כל התשלומים
418	31	46	108	546	העברות צבירה לקרן
1,133	475	1,038	929	2,540	העברות מחברות ביטוח
535	180	170	585	747	העברות מקרנות פנסיה חדשות
2,086	686	1,254	1,622	3,833	העברות מקופות גמל
					סך כל העברות צבירה לקרן
394	5	43	332	384	העברות צבירה מהקרן
4,242	861	805	2,959	3,381	העברות לחברות ביטוח
1,746	749	296	1,300	1,187	העברות לקרנות פנסיה חדשות
					העברות לקופות גמל
6,382	1,615	1,144	4,591	4,952	סך כל העברות צבירה מהקרן
(4,296)	(929)	110	(2,969)	(1,119)	העברות צבירה, נטו
29,116	12,999	(19,234)	33,090	(8,943)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
814,085	779,484	936,451	779,484	936,451	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף תקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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. הקרן מנוהלת על ידי מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ (להלן - "החברה המנהלת").

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2015 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2014 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. החברה פועלת כחברה מנהלת של קרנות פנסיה וקופות גמל בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 ולחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, משכך החברה הינה בעלת רישיון מבטח, שבהתאם לסעיף 7 לחוק הפיקוח על הגמל, נחשב גם כרישיון חברה מנהלת לגבי כל קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהולה.

באור 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 שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005, בהתאם להוראות הדין ובהתאם לתקנות מס הכנסה.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. טכניקות הערכה (המשך)

שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים נקבעים באמצעות הוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם.

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

ד. פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
	%

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2015 (0.20) 0.87

30 בספטמבר, 2014 0.10 6.45

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

30 בספטמבר, 2015 0.30 4.09

30 בספטמבר, 2014 0.29 7.48

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2014 (0.10) 12.04

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

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

ב. נכון לתאריך הדיווח לקרן עתודה לפנסיונרים בשיעור של (1.45%) מסך התחייבויות הקרן לפנסיונרים, הנובע מסטיות ושינויים בהנחות התשואה והריבית להיוון. בהתאם להנחיות שנקבעו על ידי הממונה, בתום שנה בה נוצר גרעון או עודף בשיעור העולה על 1% מסך התחייבויות הקרן לפנסיונרים, תעדכן הקרן זכויות לפנסיונרים בגובה העתודה העולה על 1% מסך התחייבויות הקרן לפנסיונרים.

באור 3: -

התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2011	2012	2013	2014	2015
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				

(0.04)	0.02	(0.09)	(0.02)	(0.06)
(0.20)	(0.14)	(0.26)	(0.27)	(0.14)
0.16	(0.06)	(0.19)	0.08	(0.15)
(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.35)

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

סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה

חלוקה למבוטחים במסלול ביטוח קצבה בלבד ("פנסיית יסוד")
 סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה
 כדלעיל

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.35)
--------	--------	--------	--------	--------

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

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.35)
0.25	0.09	1.35	0.90	0.74
-	-	-	-	0.02
-	-	-	-	(0.01)
-	-	(1.86)	(1.32)	(2.52)
-	-	-	(0.48)	-
0.09	(0.24)	0.69	(0.58)	2.26
-	-	-	-	(0.04)

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

0.26	(0.33)	(0.36)	(1.69)	0.10
------	--------	--------	--------	------

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

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

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.35)
1.74	7.58	1.78	6.08	(0.58)
(3.80)	(8.97)	(0.95)	(10.83)	0.05
0.58	0.30	(0.83)	0.62	0.53

סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
 עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 שינויים ביתרת עתודה אקטוארית

(1.56)	(1.27)	(0.54)	(4.34)	(0.35)
--------	--------	--------	--------	--------

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

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

(0.08)	(0.18)	(0.54)	(0.21)	(0.35)
1.51	8.83	2.19	11.14	(0.20)
(0.13)	(8.66)	-	(8.62)	-
0.22	(0.03)	0.41	(0.14)	0.20

סך הכל גירעון דמוגרפי לכלל מבוטחי הקרן ומקבלי פנסיה כדלעיל
 עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
 גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
 שינויים ביתרת עתודה אקטוארית

1.52	(0.04)	2.06	2.17	(0.35)
------	--------	------	------	--------

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

(* שנים 2011-2012 מוצגות בתוך מקרי נכות.

באורים לדוחות הכספיים ביניים

באור 4: - דמי ניהול

א. ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח	
2,141	895	626	2,312	2,115
4,957	1,311	1,494	3,689	4,359
7,098	2,206	2,120	6,001	6,474

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים (*)

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים (*)

סך הכל הוצאות דמי ניהול

(*) כולל החזרי דמי ניהול המיועדים להגדלת הצבירה של המבוטחים במבטחים החדשה פלוס.

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל- 9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2014	2014	2015	2014	2015
מבוקר	בלתי מבוקר		באחוזים	
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00

שיעור דמי ניהול סטטוטוריים

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן במונחים שנתיים:

הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005

הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006

שיעור דמי הניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת

מדמי הגמולים

מנכסי הקרן במונחים שנתיים:

הנובעים מהפקדות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2005

הנובעים מהפקדות שבוצעו מיום 1 בינואר, 2006

0.48	0.49	0.48	0.49	0.48
0.72	0.74	0.68	0.74	0.68

באור 4: - דמי ניהול (המשך)

ג. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן - "תקנות דמי הניהול") השיעור המירבי של דמי ניהול שניתן לגבות בקרן הינו כדלקמן:

1. שיעור דמי הניהול לא יעלה על 1.05% מהצבירה ועל 4% מההפקדות השוטפות.
2. שיעור דמי הניהול המירבי ממקבלי קצבאות זקנה ושארים לא יעלה על 0.6% מהצבירה.
3. בגין היתרה הצבורה הנובעת מהפקדות מבוטח שהקרן ניכתה עד ליום 30 באפריל, 2004 דמי ניהול מהתשלומים שהועברו בשלו יחולו ההוראות הבאות:

- א. אם לא החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 - דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבויותיה למבוטח שמקורן בתשלומים שנוכו מתוכם דמי ניהול מהתשלומים, יהיו, כל עוד לא החל לקבל קצבה, בשיעור שנתי שלא יעלה על 0.5%, ומהמועד שהחל בו לקבל קצבה - אם החל לקבל קצבה לפני יום 1 בינואר, 2013 - שיעור שנתי שלא יעלה על 2% (בהתאם לתקנון הקרן - שיעור זה הוגבל ל-0.5% לשנה), ואם החל לקבל קצבה לאחר יום 1 בינואר, 2013 - שיעור שנתי שלא יעלה על 0.6%.
- ב. אם החל לקבל קצבה מהקרן לפני 1 בינואר, 2006 - דמי הניהול שרשאית הקרן לנכות מתוך תשלומיה למקבל הקצבה, לא יעלו על 2% מהם או סכום של 60 ש"ח לחודש, לפי הנמוך מביניהם. הסכום האמור יהיה צמוד למדד החל במדד שפורסם לחודש ינואר 2013 עד המדד הידוע במועד התשלום למבוטח.

ד. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012 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 המוטב לפי העניין, יופחתו דמי הניהול בגין חשבונות המבוטחים הנ"ל ל-0.3% מהיתרה הצבורה במונחים שנתיים. במועד שבו חודש הקשר עם מבוטח שכזה ניתן יהיה לחזור ולגבות את שיעור דמי הניהול שנגבו מהמבוטח במועד ניתוק הקשר וכן את ההפרש בין דמי הניהול המופחתים הנ"ל (0.3%) לבין הנמוך מבין 0.5% או שיעור דמי הניהול שנגבו מהעמית במועד ניתוק הקשר.

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

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

ו. בחודש נובמבר, 2015 אישרה ועדת הכספים את חוק ההסדרים, אשר כולל הוראות לענין הפחתת שיעור דמי הניהול הנגבה מעמיתים שלהם סוכן ביטוח - ראה ביאור ב.8.

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות

יש לקרוא את המידע לעניין בקשות לאישור תובענות ייצוגית יחד עם המידע הכלול בבאור 26 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת. להלן פירוט השינויים שחלו מאז הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות שהוגשו כנגד החברה שתוארו בבאור 26 האמור, וכן בקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגד החברה המנהלת לאחר הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת:

1. התובענה הייצוגית שתוארה בבאור 1.א.26 בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה המנהלת - התובעות הגישו תשובה לתגובה של התובעות לבקשה לאישור, ובמסגרת זאת טענו לראשונה טענה כי התובעות לא שלחו לעמיתים ערב היציאה לפנסיה הודעה על העלאת דמי ניהול, וזאת בניגוד להוראת תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

2. בחודש ספטמבר, 2015 הוגשה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד החברה ו- 4 חברות מנהלות אחרות של קרנות פנסיה (להלן ביחד: "הנתבעות") תובענה ובקשה לאישורה כייצוגית (להלן: "התובענה" ו-"הבקשה לאישור"). התובעות מנהלות את 5 קרנות הפנסיה הגדולות בישראל.

עניינה של התובענה הוא בטענה לפיה התובעות גובות דמי ניהול גבוהים בהרבה מן הראוי, בשל כך שהן חולקות את דמי הניהול עם סוכנים. התובעות משלמות לסוכנים שיעור מדמי הניהול הנגבים על ידן, ובכך, לפי הטענה, הן גורמות לסוכנים להימצא בניגוד עניינים, תוך הפרת חובת הנאמנות שלהן כלפי חברי הקבוצה.

הקבוצה אותה מבקש המבקש לייצג הינם עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות על ידי התובעות שנגבו מהם דמי ניהול תוך מתן עמלה לסוכנים הנגזרת מגובה דמי הניהול (להלן: "חברי הקבוצה"). עילות התביעה הנטענות הן, בין היתר, הפרת חובת הנאמנות שחבות התובעות כלפי חברי הקבוצה מכח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסים (קופות גמל), התשס"ה-2005, פעולה בניגוד אינטרסים מול הסוכנים ומתן אפשרות לביצוע פעולות אלו על ידם, הפרת תקנון הקרן, רשלנות וגזל לפי פקודת הנזיקין, עשיית עושר ולא במשפט וחוסר תום לב בקיום חוזה.

הנזק הישיר שנגרם למבקשים מוערך על ידם בשיעור של כ- 33% מדמי הניהול ששילמו ובהתאם מוערך בסך של כ-3,000 ש"ח. הנזק שנגרם לכלל חברי הקבוצה זהה בטיבו לנזקיהם של המבקשים והוא מוערך על ידם בכ-2 מיליארד ש"ח (נזק בשיעור של כ-300 מיליון ש"ח לשנה מאז שנת 2008). הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, סעד הצהרתי לפיו המשיבות חייבות לשנות את ההסדר עם הסוכנים ולהתאימו לחוק, קביעת דמי הניהול הנכונים שיש לשלם ואת העמלה הראויה שיש לשלם לסוכנים, וחייב התובעות בהחזרת דמי הניהול שנגבו על ידן ביתר.

החברה המנהלת טרם הגישה את תגובתה לבקשת האישור.

ב. בחודש דצמבר, 2011 פורסם חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 ובחודש נובמבר, 2012 חוזר גופים מוסדיים 16-9-2012 בעניין טיוב נתוני זכויות מבוטחים/עמיתים בגופים מוסדיים, שמחייב גופים מוסדיים לבצע טיוב של נתוני זכויות המבוטחים/עמיתים (להלן - פרויקט הטיוב), כדי להבטיח, ככל שניתן, שרישום זכויות המבוטחים/עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, ובמסגרת זאת נקבעו העקרונות של אופן ביצוע פרויקט הטיוב וכן לוחות זמנים מפורטים לשלביו השונים עד לסיומו ביום 30 ביוני, 2016.

החברה המנהלת אמדה את השפעת החוזר, הידועה נכון למועד דוחות אלו, ונתנה לכך ביטוי בדוחותיה הכספיים.

באור 5: - התחייבויות תלויות (המשך)

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

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

באור 6: - תשואת הקרן

תשואה נומינלית (ברוטו)

לשנה שהסתיימה ביום	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
31 בדצמבר				
מבוקר	5.48	2.21	6.08	0.74
בלתי מבוקר	9.93	2.38	10.13	0.02
באחוזים				
		(1.72)		
		0.64		

מסלול השקעה
 למבוטחים
 תיק פנסיונרים

א. בחודש פברואר, 2015 פורסם חוזר 2015-9-7 בעניין מסלולי השקעה בקופות גמל, שמחייב גופים מוסדיים לנהל בקופות הגמל שבניהולם שלושה מסלולי השקעה תלויי גיל (מסלול אחד שמדיניות ההשקעות בו מתאימה לעמיתים שגילם אינו עולה על 50, מסלול לגילאי 50 עד 60 ומסלול לעמיתים שגילם לפחות 60), אשר יהיו מסלולי ברירת המחדל ביחס לכל מצטרף חדש, אלא אם ביקש להצטרף למסלול אחר. לחילופין, ניתן להקים כמסלולי ברירת מחדל מסלולי השקעה שיהיו מיועדים לקבוצה של עמיתים, שתאריך לידתם מצוי בטווח של 5-10 שנים. בהגיע עמית שנכסיו מושקעים במסלול ברירת מחדל שכזה לגיל המתאים למסלול ברירת מחדל אחר, ישוייך העמית באופן אוטומטי למסלול האחר (שמתאים לגילאים המבוגרים יותר). במקביל נקבעו כללים לגבי מדיניות ההשקעות והשמות של מסלולי השקעות מתמחים. העמיתים הקיימים במסלול ברירת המחדל של הקופה (המסלול הכללי) לא יחויבו לעבור למסלול ברירת המחדל תלוי הגיל שמתאים להם, אך הגוף המוסדי יהיה חייב ליידע אותם על קיומם של מסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל. ככל שמסלול ברירת המחדל הנוכחי של הקופה (המסלול הכללי) לא יהפוך לאחד ממסלולי ברירת המחדל תלויי הגיל, ייסגר מסלול זה למצטרפים חדשים במועד תחילת החוזר (1 בינואר, 2016). גוף מוסדי יתאים, עד לסוף חודש מרץ, 2016 את מדיניות ההשקעות ושמות מסלולי ההשקעה המנוהלים בקופה להוראות החוזר. החברה המנהלת תגיש בקשה לתיקון תקנון הקרן, ובמסגרת זאת יוקמו בקרן 9 מסלולי יעד לפרישה של הקרן (הזהים למסלולי יעד לפרישה של "מבטחים החדשה") אשר יהפכו בעקבות התיקון למסלולי ברירת המחדל של הקרן החל מינואר 2016, שיוך כל עמיתי המסלול הכללי למסלולי יעד לפרישה המתאימים לגילם, וכפועל יוצא לבטל את המסלול הכללי.

ב. בחודש יולי, 2015 פורסמו טיוטות לתיקון חוזרי הוראות לניהול קרן חדשה, הוראות לניהול קרן חדשה כללית והוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, שנועדו לתקן את העיוות הקיים בסוגיית הריבית התחשיבית. בהתאם לטיטות, יחושב הגירעון/עודף בהתחייבות האקטוארית הנובע מהפער שבין הנחת הריבית השנתית להיוון לעקום הריבית להיוון במועד הפרישה שיומר למקדם, המשקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער זה בפריסה ל-20 שנה (או תקופת תשלום קצבת הזקנה - הקצר מבין השניים), כאשר לתקנון יצורפו טבלאות מקדמי עדכון ל-5 עקומי ריבית במועד הפרישה, המייצגים מדרגות בין 1.5% ל-3.5%. פנסית הזקנה תעודכן אחת לרבעון באמצעות המאזן האקטוארי ובנוסף תעודכן (דהיינו - תופחת) בהתאם למקדם העדכון האמור לעיל אחת לשנה.

א. בחודש נובמבר, 2015 חוקק תיקון מס' 13 (והוראת שעה) לחוק קופות הגמל, שבמסגרתו הוסדרה, בין היתר, האפשרות להעביר, אגב הצטרפותו של מבוטח לקרן פנסיה, כספים מקרן הפנסיה בה המבוטח הינו במעמד לא פעיל, אל קרן הפנסיה שאליה הוא מצטרף, במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT), ונקבעה הוראת שעה, לתקופה של שנתיים (מ-1 באפריל, 2016 ועד ל-31 במרס, 2018), שבה יופעל מנגנון, שבמסגרתו יאותרו, בתיווכה של הממונה, כספים לא נזילים של מבוטחים בקרנות פנסיה, אשר הינם במקביל מבוטחים פעילים בקרן פנסיה אחרת, והעברת הכספים לקרן הפנסיה הפעילה במנגנון של מתן הודעה על אפשרות זו, אשר תתרחש כל עוד לא יביע המבוטח התנגדות להעברה (OPT-OUT). כמו כן, הורחבה תחולת תיקון 190 לפקודת מס הכנסה גם ביחס לכספי פיצויים המופקדים בקרן פנסיה.

הוראת השעה עשויה להאט באופן זמני את הגידול בהיקף הנכסים של הקרן, אם כי בגין החשבונות הפעילים שמנוהלים בקרן צפויים להתקבל בעקבות הוראת השעה כספים מקרנות פנסיה אחרות. יחד עם זאת, היקף הפגיעה אינו ניתן לאומדן, שכן אין בידי החברה המנהלת מידע על שיעור לקוחותיה שלצד היותם מבוטחים לא פעילים בקרן הינם מבוטחים פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות, או על שיעור לקוחותיה שלצד היותם מבוטחים פעילים בקרן הינם מבוטחים לא פעילים בקרנות פנסיה שבניהול חברות מתחרות.

ב. בחודש נובמבר, 2015 אישרה הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015, שבמסגרתו בוצעו, בין היתר, תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005, ובמסגרת זאת נאסר על סוכן ביטוח (או מצד קשור לו) ליתן למעסיק בד בבד שירותי שיווק פנסיוני ושירותי תפעול, אלא אם 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, הגופים המוסדיים הפחיתו את העמלות המשולמות לסוכן הביטוח בגובה דמי הסליקה והפחיתו את דמי הניהול שהם גובים מלקוחותיהם באותו השיעור, והמעסיק בחר בקופת ברירת מחדל בהתאם להוראות סעיף 20 לחוק קופות הגמל. בנוסף, ניתנה לעובד אפשרות לבחור את בעל הרשיון שיספק לו שירותי ייעוץ/שיווק פנסיוני (למעט ביצוע הפקדות), סוכן ביטוח חוייב לבחור בין קבלת שכר והחזר הוצאות מהלקוח לבין קבלת עמלות מהגוף המוסדי, נקבע שביצוע עסקה במוצר פנסיוני בעקבות פניה של הלקוח אל הגוף המוסדי עצמו אינה דרושה בייעוץ/שיווק פנסיוני ועוד. כמו כן, בוצעו תיקונים בפקודת מס הכנסה ובמסגרת זאת להפחית את תקרת הטבת הניכוי מהכנסה לעובד בגין הפקדות שביצע המעסיק עבורו לקופת גמל או בגין רכישת ביטוח מועדף מפני אובדן כושר עבודה מ-4 פעמים השכר הממוצע במשק ל-2.5 פעמים השכר הממוצע במשק (דהיינו - לכ-24,000 ש"ח). הפחתת תקרת הטבות המס עשויה לגרום להקטנה מסוימת בהיקף ההפקדות של מבוטחים/עמיתים (שהפקידו עד כה בגין שכר העולה על 24,000 ש"ח) למוצרים פנסיוניים, אך לא ניתן להעריך את השפעתה על ההפקדות למוצרים הפנסיוניים של הקרן שכן היא תלויה בהתנהגות הלקוחות, ובבחירה שלהם באילו מהמוצרים שלהם הם מפקידים, יבחרו להפחית את היקף ההפקדות, אם בכלל.
