



מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה

דוח הדירקטוריון

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30.6.2014

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפוי/ה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

דוח דירקטוריון ליום 30.6.2014

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013 (להלן: "הדוח התקופתי").

1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

הקמת הקרן והחברה המנהלת

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל מנוף פנסיה (לשעבר: מנוף קרן פנסיה) (להלן: "הקרן" או "הקרן שבניהול החברה"). הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים"). כל הון המניות המונפק והנפרע של ידידים מוחזק במלואו בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה. הראל השקעות שולטת בעקיפין גם בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (שליטה מלאה) ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (79%).

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיף 4.33 לפרק 2 לדוח התקופתי). כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח התקופתי).

החברה מקבלת את מלוא שירותי הניהול מחברות קבוצת הראל, הראל חברה לביטוח בע"מ, הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, הראל השקעות בהתאם להסכמים למתן שירותים בינה ובין החברות האמורות.

לחברה הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו קרן הראל מנוף היא קרן ברירת המחדל של המורים חברי הסתדרות המורים (ראה סעיף 4.10 לפרק 2 בדוח התקופתי). במסגרת הסכם זה זכאים המורים המצטרפים לקרן להטבות מיוחדות. שיעור ניכר מהמבוטחים הפעילים בקרן הינם מורים אשר חברים בהסתדרות המורים. הסכם זה הוארך ביום 30 בספטמבר 2013 למשך חמש שנים נוספות.

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרן המנוהלת על ידי החברה

	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2013
מספר מבוטחים	167,123	150,456	161,370
פעילים	77,319	75,872	80,888
מוקפאים	89,804	74,584	80,482

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

תחום הפעילות של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה. במסגרת תחום הפעילות עוסקת החברה בניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה.

הרכב הכנסות (הפסדים) מהשקעות בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
139	(234)	413	(497)	538	הכנסות (הפסדים)
					ממוזמנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
15,126	3,383	5,246	4,063	13,017	מנכסי חוב סחירים
45,286	11,884	13,109	19,580	25,716	מנכסי חוב שאינם סחירים
37,312	5,510	(4,771)	8,976	10,449	ממניות
67,995	(3,756)	20,060	21,520	27,661	מהשקעות אחרות
793	78	(201)	165	(102)	מנדל"ן להשקעה
166,512	17,099	33,443	54,304	76,741	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	(3)	139	(3)	139	אחרות
166,651	16,862	33,995	53,804	77,418	סך כל ההכנסות
					הוצאות
12,977	5,460	3,373	9,461	6,033	דמי ניהול
1,878	410	522	707	923	עמלות ניהול השקעות
310	76	138	95	200	מיסים ואחרות
15,165	5,946	4,033	10,263	7,156	סך כל ההוצאות
151,486	10,916	29,962	43,541	70,262	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ- 76.7 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 54.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הבלתי סחיר של תיק ההשקעות, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערכן המתואם, נרשם בתקופת הדוח רווח של כ- 25.7 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 19.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מהשקעות אחרות נרשם רווח של כ- 27.7 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 21.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול ששולמו קטנו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות הארכת ההסכם עם הסתדרות המורים, ראה גם באור 1 ב' בדוחות כספיים של החברה. בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ- 70.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 43.5 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ביטוח משנה

קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (פנסייט נכות) ולמקרי מוות (פנסייט שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנותר עודף/גירעון בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניותיהם של המבוטחים כחלק מחלוקת העודף / גירעון האקטוארי.
אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבוטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו.
רכישת ביטוח משנה, מאפשרת להימנע מפגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו. הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי הקרן הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת, לרבות עבור מבוטחי קרן הפנסיה כיסוי ביטוח משנה לאירועים אלו.
הסדר ביטוח המשנה נבחן מידי שנה.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

2. תיאור הסביבה העסקית**קרנות הפנסיה**

שוק קרנות הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה ובשינויי רגולציה תכופים (ראה להלן וכן בסעיפים 3.3 ו- 4.2 לפרק השני - תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי).

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.3% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.8% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.2% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה במסגרתה פועלת החברה, מאז הדוח התקופתי:

2.1 הוראות דין

2.1.1 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014.

ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותו ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014 (נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה).

ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמספרו 2012-9-4 - תיקון. במסגרת תיקון 2 לתקנות המתואר לעיל, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. בטיוטת נקבע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי רשאי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים בטיוטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה.

2.1.2 ביום 12 ביוני 2014 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014. בתקנות נקבע כי: (א) משקיע מוסדי ישתתף ויצביע בכל אסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו; (ב) משקיע מוסדי המחזיק ניירות ערך של תאגיד פיננסי או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או של תאגיד בנקאי, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד כאמור, באופן שיאושר בידי רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי, אם נושא החלטת המובאת לאישור האסיפה הכללית הוא אישור מדיניות תגמול לנושאי משרה או אישור עסקאות הטעונות את אישור האסיפה הכללית בסעיפים המנויים בתקנות.

במקביל, ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר שעניינו הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל, אשר מעדכן הוראות ביחס לאופן ההתקשרות בין גופים מוסדיים לבין גורם מקצועי אשר עוסק במתן המלצות ביחס לנושאים העולים להצבעה באספות כלליות ולמידת ההסתמכות על המלצותיו. תחילתן של הוראות החוזר ביום 12 ביוני 2014, למעט הוראה אשר תכנס לתוקף ביום 1 באוגוסט 2014.

בעקבות התיקונים שנערכו בחוזר כאמור, ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באספות כלליות), לפיו בפרק ניהול נכסי השקעה נוסף סעיף בו נקבע כי בהתקיים התנאים המפורטים בו, חזקה כי המשקיע המוסדי וועדת ההשקעות שלו קיימו את חובתם לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009, לבחון את כשירותו של הגורם המקצועי ולהשתכנע כי הוא פועל לגיבוש המלצותיו תוך השקעת המשאבים הנדרשים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2014.

2.1.3 ביום 6 באוגוסט 2014 פורסם חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014, החוק מסדיר את נושא חלוקת הזכויות הפנסיוניות בין בני זוג שהתגרשו/נפרדו, באמצעות גופים מוסדיים. נקבע כי החוק יחול על כל בני זוג אשר לאחד הצדדים קיימות זכויות פנסיה בגין צריך לבצע חלוקת רכוש על פי פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני, מכוח חוק הגמלאות או במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות או בפוליסות ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. כמו כן, נקבעו בין היתר, הוראות לעניין זכאותו של בן זוג לזכויות פנסיוניות במקרה בו נפטרה/ה בן/ת הזוג הזכאי לפני בן הזוג ממנו התגרש. כן נקבע כי בגין זכויות שניתן לעשות כן, החלק של הגרושה/ה יחולק בהתאם להסכם כבר במועד חלוקת הרכוש באופן שבו הגוף המוסדי יפתח חשבון על שם בן/ת הזוג השניה/ה ויעביר אליו את הזכויות להן הוא זכאי, כך שהתשלום יבוצע ישירות על ידי הגורם המשלם. זכויות אלה יהיו כשל עמית מוקפא ויהיו מוגנות מעיקול ומשעבוד. מועד מימוש הזכויות יהיה לפי מועד המימוש של בן הזוג בגינו בוצעה חלוקת הרכוש ויחלו על זכויות אלה כללי המיסוי שהיו חלים על בן הזוג בגינו נצברו הזכויות כאילו היה מקבל את מלואן.

2.1.4 ביום 11 באוגוסט פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"ד-2014. במסגרת תיקון התקנות, בין היתר תוקנו מספר הגדרות, ביניהן הגדרת "מועד קבלת הבקשה" אשר יכלול קבלת בקשה מלאה וחתומה וכן קבלת טופסי הצטרפות מלאים. כמו כן, נקבע כי העברת כספים מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה תעשה רק במידה והקופה המקבלת הינה קופת גמל משלמת לקצבה. בנוסף, נקבע כי ההגבלות החלות על העברת כספים ממרכיב פיצויים תחולנה רק לגבי עמית שגילו מתחת לגיל 60. עוד נקבע כי פיצוי בגין איחור בהעברה יבוצע בתוך 15 ימים במקום 10 הקבועים כיום וכן נקבעו הוראות לגבי פיצוי של גוף מנהל של קופה מקבלת ככל שלא פעל בהתאם להוראות הממונה או במקרים בהם הגוף המנהל של הקופה המקבלת הוא שאחראי לעיכוב.

2.1.5 ביום 11 באוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014. התקנות מסדירות את האופן שבו על מעסיק להעביר הפקדות לקופת גמל, המועדים שעליו לעשות כן והפרטים שעליו למסור לגוף המוסדי במועד ההפקדה. התקנות למעשה מאגדות הוראות המפורטות בתקנות מס הכנסה ובחוק הגנת השכר (ותקנות שהותקנו מכוחו) ומוסיפות עליהן וקובעות בין היתר, את הפרטים שעל מעסיק להעביר לקופת הגמל במועד ההפקדה, את הפרטים שעל מעסיק לדווח בעת הפסקת הפקדות לרבות במקרה של ניתוק יחסי עובד-מעביד והודעה בדבר מעמדם של כספי הפיצויים של העובד במועד זה. כן קובעות התקנות הוראות לעניין חובת קופת הגמל להודיע לעובד בדבר הפסקת הפקדות, הסיבה לה וההשלכות לכך. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין העברת היזון חוזר מהחברה המנהלת על קבלה וקליטת הדיווח מאת המעסיק

והמועדים בהם על החברה המנהלת להעביר היזונים אלה. בנוסף, נקבע כי מעסיק שלא יפקיד תשלומים בעד עובד במועדים הקבועים לכך בתקנות ישלם לקופת הגמל ריבית פיגורים וכי על החברה המנהלת לפעול לשם גביית התשלומים. כל הדיווחים של המעסיק וההיזונים החוזרים של החברה המנהלת יבוצעו באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיורה הממונה. תחילתן של תקנות אלה הינו ביום 1 בינואר 2015 למעט הוראות לעניין ההיזון החוזר והדיווח הממוכן שיחולו ביום 1 בינואר 2016.

2.2 הצעות חוק, תזכירי חוק וטייטת תקנות

2.2.1 ביום 10 במרס 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(תיקון מס' 6), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בכך שתבוצע באמצעות בעל רישיון מסוים, ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. כמו כן, המעביד לא יוכל להתנות מתן שירות אחר אשר עליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי הניהול בעבור עובדיו, בביצוע העסקה כאמור; (ב) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאדם אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר בין הביטוח המבוקש לבין קיום התנאי, וזאת למעט אם קיבל אישור לכך מהממונה; (ג) החלת מגבלות בעניין אבטחת מידע, החלות כיום לגבי מידע המועבר באמצעות מערכת סליקה פנסיונית, גם על כספים, אשר יועברו בעתיד באמצעות המסלקה ועל נתונים אודות הכספים כאמור.

2.2.2 ביום 9 ביוני 2014 פורסם תזכיר חוק שעניינו תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014, במסגרתו מוצע לקבוע, בין היתר, מנגנון תאגידי לאישור עסקה למתן תגמול העולה על 3.5 מיליוני ש"ח בשנה לנושא משרה בכירה או לעובד בגוף פיננסי. כמו כן, מוצע לקבוע כי בבירור הכנסתו החייבת של אדם לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושא משרה ועובדי הגוף הפיננסי שהם מעבר לתקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מתקרה זו יופחתו הוצאות שאינן מותרות לניכוי לצרכי מס.

2.3 חוזרים

2.3.1 ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות – תיקון, במסגרתו בוטלה שורה של הוראות בחוזרים שונים כגון הדרישה לעדכון חודשי של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. החוזר קובע בין היתר כי עדכון היתרות הצבורות של מבוטחים ושל פנסיונרים כתוצאה מעודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים יבוצע מדי רבעון (במקום מדי שנה שהיה נהוג עד כה), עדכון העתודות בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון יתבצע אף הוא מדי רבעון ועדכון הפנסיות בגין העודף או הגירעון האמור יתבצע אחת לשנה. נקבעו הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי, אשר יוצג כחלק מהדוח האקטוארי השנתי, בהתאם לנספח לחוזר ובכפוף לאמור בו.

כמו כן, תוקן חוזר שעניינו "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים", כך שבוטלה החובה לפרסם תשואות מסלול השקעה בקרן פנסיה כשהוא כולל הן את תשואת ההשקעות והן את התשואה הדמוגרפית ונקבע שגוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף או הגירעון האקטוארי.

וכן, תוקן חוזר שעניינו "דיווח רבעוני לעמיתים ומבוטחים", כך שעדכון יתרה בגין הפעלת מנגנון איזון אקטוארי ידווח בגין הרבעונים שקדמו לרבעון המדווח, ככל שקיימים. הוראה זו תקפה החל מיום פרסום החוזר.

2.3.2 בהתאם, ביום 5 בפברואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 2-3-2014 שעניינו "דוח חודשי של קרנות פנסיה – עדכון", במסגרתו הותאם הדוח החודשי של קרן פנסיה לשינוי דלעיל.

2.3.3 במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתו ותחילתו של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.

פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.

פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.

פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.

כניסתו לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

2.3.4 ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול ויקבע את אופן הפיקוח על יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על-ידי הדירקטוריון לפחות אחת ל-3 שנים. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד;

(ד) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ה) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות, החל מיום 1 ביולי 2014, על כל הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר נקבעו הוראות מעבר לגבי הסכמים קיימים. ביום 1 ביולי 2014 אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בהתאם להוראות החוזר - ראה פרק "מדיניות תגמול" להלן.

2.3.5 ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות). בחוזר נוספו תנאים אשר בהתקיימם גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש איגרת חוב לא ממשלתית רגילה, שהונפקה בישראל החל מיום 1 בנובמבר 2013, בשוק הראשוני או בשוק המשני (התנאים לא יחולו על הרחבות סדרה של איגרות חוב שהונפקו עד ליום 31 באוקטובר 2013) והוראה לפיה הגוף המוסדי נדרש לוודא כי שטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומן.

2.3.6 ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות). בחוזר נקבע באילו מדדים ותנאים תותר הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל (בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים) (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), (התשע"ד-2014). הוראות החוזר חלות החל מיום הפרסום על כל הגופים המוסדיים בישראל, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. בשנת 2014 גוף מוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי המדדים המנויים בחוזר, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

2.3.7 ביום 18 ביוני 2014 פרסמה המסלקה הפנסיונית הבהרה הכוללת פירוט כללים לאופן הטיפול במסלקה במקרה של דיווח מוצרים בעלי אותו מספר חשבון. הבהרה קובעת כי הטיפול הניתן בדיווח מספרי פוליסות/חשבון כפולים במקרים המתוארים בהבהרה ישתנה כך שבמקום "דריסת" המידע הקיים במידע חדש, יתווסף המידע החדש לתיק ההתכתבויות בבקשה.

2.3.8 ביום 18 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל.

2.3.9 ביום 23 ביולי 2014 פרסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר קובע מתכונת דיווח שנתי ורבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, לרבות פוליסות קבוצתיות לביטוח חיים למקרה מוות ואובדן כושר עבודה. החוזר מחליף שורה של חוזרים בנושא, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בדוח, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים. הוראות החוזר יחולו החל מהדוח השנתי לשנת 2014, למעט הוראות לגביהן נקבע שיכנסו לתוקף החל מהדוח השנתי לשנת 2015.

2.3.10 ביום 27 ביולי 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה. החוזר קובע כי התחייבות חברה מנהלת להנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו. כן קובע החוזר את אופן חישוב הקצבה וכי מתן ההנחה בדמי הניהול תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה. הוראות החוזר חלות על כל החברות המנהלות של קרנות הפנסיה החדשות, החל מיום פרסומן.

2.3.11 ביום 5 באוגוסט 2014 פרסמה המפקחת טיוטת עמדת ממונה בנושא הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. טיוטת העמדה קובעת כי במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה לעניין ההוצאות הישירות (בהתאם לפירוט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא), בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את ההוצאות שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

כמו כן במקביל לפרסום טיוטת העמדה פורסם תיקון לחוזר המאוחד שמפנה לטיוטה.

2.4 טיטות חוזרים

2.4.1 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי בה נקבעו הוראות אשר בהתקיימן גוף מפקח יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (אדם או גוף שאינו בעל רישיון) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרט, שאינו קבוצתי.

2.4.2 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה, ובכלל זה, היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמילות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיוניים. הוראות הטיוטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט קרנות פנסיה ותיקות, החל מיום 1 בינואר 2015.

באותו יום פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד – טיוטה, שמטרתה הינה להסדיר דיווח שוטף ממוכן של בעלי רישיון תאגיד לממונה, על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו. הדיווח יכלול מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם, בחלוקה לפי ענפי ביטוח. טיוטת החוזר, לכשתתפרסם כחוזר, תחול על בעלי רישיון תאגיד, החל ביום 1 בינואר 2015.

כמו כן, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טיוטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידים בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטיוטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידים בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.

2.4.3 ביום 28 באפריל 2014 פרסם המפקח שתי טיוטות חוזרים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות. האחת עניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השנייה עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכוני תקינה בינלאומית.

2.4.4 ביום 16 ביוני 2014 פרסם המפקח טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2014-56 שעניינה "מסמך הנמקה – טיוטה שנייה" ("הטיוטה השנייה"), אשר מטרתה הינה לקבוע מבנה ממוקד ואחיד למסמך ההנמקה, שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני. בין הנושאים והשינויים המוצעים בטיוטה השנייה, נמנים, בין היתר, הנושאים הבאים: 1. פורמטים למסמכי הנמקה שונים ביניהם מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד ומסמך הנמקה ממוקד לפעולות מסוימות. 2. החוזר מגדיר באילו מצבים יימסר ללקוח כל אחד ממסמכי הנמקה, ומגדיר מקרים בהם ישנה אפשרות להעביר סיכום שיחת ייעוץ או שיווק פנסיוני, במקום לערוך מסמך הנמקה. 3. מוצע לקבוע נוסח הצהרה לחתימת הלקוח במקרה בו הלקוח התבקש ולא מסר מידע. 4. מוצע לקבוע הוראות לעניין פעולה במוצר פנסיוני שאינה נעשית בפגישה פנים אל פנים. 5. צירוף לקוח למוצר פנסיוני יבוצע רק לאחר שהגוף המוסדי קיבל לידי את מסמך ההנמקה ואימת את נכונות הנתונים הנוגעים ללקוח ביחס לגוף המוסדי.

2.4.5 ביום 18 ביוני 2014 פרסם המפקח טיוטת תיקון לחוזר ייפוי כוח לבעל רישיון וכללי מערכת מסלקה. בטיוטת החוזר מפורטות שיטות נוספות לאימות ייפוי כוח על ידי בעל רישיון ובכלל זה אימות באמצעות עובד שאינו בעל רישיון או באמצעות שימוש במכשיר בנק אוטומטי. כמו כן, סעיף התחילה מבהיר הוראות שנוגעות לשימוש בייפוי כוח עבור לקוחות שלהם ניתן ייעוץ פנסיוני טרם מועד פרסום התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשס"ה – 2005 ביום 10 במרץ 2011, לעניין מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

2.5 הנחיות והבהרות

2.5.1 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות חלות על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

2.5.2 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל היה בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנותו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. בהתאם לכך ביום 26 ביוני 2014 בוצע תרגיל המשכיות עסקית בקרב הגופים המוסדיים בקבוצה. ביום 24 ביולי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים וכן טיוטת עמדת ממונה, במסגרתם נפרסו ממצאי התרגיל בחלוקה לתחומים שונים (תוך פירוט מקרים של יישום ראוי ויישום חסר), וכן נקבע כי לאור חשיבות הנושא תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגילים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתגלו בגופים המוסדיים במהלך התרגילים.

2.5.3 ביום 7 במאי 2014 פרסם נוסח הצהרה לפי סעיף 2(ג)(1)(ג) להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עפ"י ההכרעה העקרונית לעניין דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מיום 27 באוגוסט 2013, קיימים מספר מקרים בהם הגוף המוסדי פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים יזומה, ובהם, בין היתר, כאשר ניתנה הצהרת הדירקטוריון, מנכ"ל החברה או מבקר הפנים של החברה, בנוסח שקבע הממונה, על קיום תהליך עבודה סדור בעניין אישור ומשלוח הודעות על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם את המידע על תקופת ההנחה, בתקופת ההשבה. ע"פ ההצהרה, על יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל או מבקר הפנים של החברה המנהלת, להצהיר ולאשר את נכונות ההצהרה בפני עו"ד, כי בתאריכים הרלוונטיים התקיים בחברה המנהלת תהליך עבודה סדור של אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו מידע גם על תקופת ההנחה

- 2.5.4 ביום 2 ביוני 2014 פרסם המפקח הבהרה בעניין סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לפיה מניעת אפשרות של עובד לממש הצטרפות לקופת גמל מסוימת, לרבות מניעת הצטרפות בהתאם לתנאים שהוסכמו בין העובד לבין קופת הגמל, אינה עומדת בהוראות סעיף 20(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.
- 2.5.5 ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם המפקח עמדת ממונה בנושא "יום עסקים", על-פיה יום עסקים הינו כל יום, למעט - יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, ערב ראש השנה, שני ימי ראש השנה, ערב יום הכיפורים, יום הכיפורים, ערב חג ראשון של סוכות, חג ראשון של סוכות, ערב שמיני עצרת של סוכות, שמיני עצרת של סוכות, ערב ראשון של פסח, ערב שביעי של פסח, ערב חג השבועות, חג השבועות, פורים, יום העצמאות ותשעה באב. כמו כן, תחילתו של יום עסקים תהא עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים.

2.6 טיוטות עמדות ממונה

- 2.6.1 ביום 26 במרץ 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה (שה. 6037-2014) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני. במסגרת הטיוטה מפורטים עיקרי הממצאים שעלו בביקורת האגף בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיוניים ועמידתם בהוראות הדין הרלוונטיות, וביניהן, סעיפים 12-14 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005 והוראות חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 שעניינו הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. ממצאי הביקורת בטיטה מתייחסים ליישומים ראויים ויישומים לקויים אשר נתגלו במהלך הביקורת, בין היתר, בנושאים הבאים: ליקויים בהליך בירור צרכי לקוח, צירוף למוצר פנסיוני ללא תהליך של שיווק פנסיוני והעדר מסמך הנמקה, ליקויים בהצגת נתונים ומידע והטעיה בתהליך השיווק הפנסיוני, ליקויים בעריכת מסמך הנמקה, אי מתן גילוי נאות, אחריות בעלי רישיון בגין פעילות סוכני משנה. הובהר, כי הטיוטה משקפת את עיקרי הממצאים בלבד, ולא את כלל הממצאים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות בעלי רישיון בנושא זה, ואין בטיטה כדי לגרוע מכל חובה עפ"י כל דין.

מדיניות תגמול

הראל השקעות והחברות הבנות של הראל השקעות, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), ביניהן – החברה, אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של הראל השקעות, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של הראל השקעות ביום 22 באוגוסט 2013.

ביום 10 באפריל 2014, פרסמה המפקח חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר").

ככלל, מדיניות התגמול של הראל השקעות, של החברה ושל הגופים המוסדיים תאמה להוראות החוזר, למעט במספר מועט של נושאים.

בהתאם להמלצת ועדת התגמול ולאחר שוועדת התגמול קיימה התייעצויות עם ועדת הביקורת, ועדת ניהול סיכונים וועדת השקעות עמיתים, לאחר תקופת הדוח אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים.

מדיניות התגמול נועדה לשמש הן לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותכניתה האסטרטגית, והן לצורך שימור התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לקבוצה.

קביעת מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, במטרות החברה, האסטרטגיה ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי ההעסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול המקובלות בתאגיד ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים ובכלל זה עלויות השכר של קבוצות עובדים שונות ופערי השכר הרצויים ביניהם. הסדרי תגמול הם בין הכלים העומדים לרשותה של החברה לשם השגת מטרותיה, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי. מטרה מרכזית של מדיניות התגמול הינה מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם היעדים ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות החברה. לאור זאת נקבעו במדיניות התגמול הוראות שנועדו להשיג מטרה זו.

מדיניות התגמול חלה על (א) נושאי משרה; (ב) בעלי תפקידים מרכזיים - מי שמועסק על ידי גוף מוסדי ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או על כספי חוסכים באמצעותו. בעל תפקיד מרכזי כולל את מי שאינו נושא משרה אך סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו עולה על 1.5 מלש"ח ומי שעוסק בניהול השקעות של גוף מוסדי וכספי חוסכים באמצעותו, מי שעוסקים בפעילות של ניהול השקעות תחת מנהלי ההשקעות, מנהלי יחידות השיווק בחטיבת השיווק והמכירות ובמחוזות והחתימים הראשיים; (ג) כלל העובדים.

העדכונים העיקריים למדיניות התגמול הינם:

(א) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקים שנתיים באופן שחלק מהמענק ישולם באופן מיידי וחלקו יידחה ויפרס על פני 3 שנים על מנת לשמר את היכולת לתקן טעויות ולהפחית מענקים אם יתברר בדיעבד שחושבו לפי נתונים שגויים. שיעור סכום המענק שתשלמו יידחה הינו בין 55% ל- 50%, בהתאם לבכירות בעל התפקיד המרכזי. 1/3 מהסכום שיידחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק, 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק ו- 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 36 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק (למעט לגבי מנכ"ל הראל השקעות – ישולם בתום 42 חודשים);

(ב) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקי פרישה – בדומה למנגנון המתואר בסעיף (א) לעיל כאשר לעניין גובה הסכום שיידחה, יש הבחנה בין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו לאחר חודש דצמבר 2013 לבין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו קודם לחודש דצמבר 2013;

(ג) קביעת תנאים לתשלום סכומים שנדחו - לגבי מענק שנתי: לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק, בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הגוף המוסדי עומד בדרישות ההון החלות עליו וכן הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה. לגבי מענקי פרישה תנאי נוסף לפיו הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום;

(ד) קביעה כי היחס בין הרכיבים המשתנה לקבועים לא יעלה על 1:1 ולגבי בעלי תפקיד בתחום הבקרה והדיווח נקבע יחס נמוך יותר);

(ח) קביעת הוראות לעניין החלת המדיניות על מי שמועסק על ידי הגופים המוסדיים במיקור חוץ - במסגרת הסכם לקבלת שירותי מיקור חוץ, יובטח כי מנגנון התגמול של העובדים המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר עם הסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של הגוף המוסדי, או על כספי העמיתים, יהיה עקבי עם הוראות מדיניותה תגמול ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים;

(ט) קביעת עקרונות תגמול לכלל עובדי הגופים המוסדיים – התגמול לכלל העובדים כולל את רכיבי המשכורת, נלוות וסוציאליות, תנאי סיום העסקה, מענק פרישה (בכפוף לאישור מיוחד), הטבות כלליות ומענק שנתי - שיהיה בהתאם למסגרת תקציבית שיקבע הדירקטוריון, ככל שיקבע ובהתאם לפרמטרים שקבעו לחלוקת המענקים השנתיים.

(י) הכללת מספר מדדי סיכון נוספים בתכנית, אשר יפחיתו את התגמול בעת התממשות הסיכון.

המדיניות קובעת, כי אין בה כדי לפגוע בזכויות שכבר נצברו.

לאור עדכון מדיניות התגמול בגופים המוסדיים, נושאי המשרה המכהנים בחברה ובגופים המוסדיים, קיבלו על עצמם, באופן וולונטרי, את מנגנון הדחייה והפריסה של המענק השנתי, כפי שנקבע במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים ובכך הרעו את תנאי העסקתם הקיימים.

במסגרת הדיונים בעדכון תכנית התגמול נדונה גם ההשפעה האפשרית של תזכיר הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד - 2014 (להלן: "הצעת החוק"), אם וככל שייהפך לחוק. בנושא זה התקבלה החלטת ביניים, כדלקמן: (א) לא יאושרו התקשרויות חדשות ולא יעודכנו התקשרויות עם נושאי משרה, אשר עלות העסקה בגדרן עולה על 3.5 מלש"ח בשנה; (ב) בתוך שלושה חודשים מחקיקת החוק או במועד שלא יאוחר מחודש יולי 2015, לפי המאוחר, גם אם לא יתקבל החוק עד מועד זה, יתקיים דיון לשם בחינת עדכונים במדיניות התגמול, בהתאם לנוסח הסופי של החוק.

פעילות שיווקית

הקרן פועלת באופן נמרץ להגדלת מספר העמיתים.

פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח בהמשך יישום ההסכם עם הסתדרות המורים בדרך של צירוף עמיתים חברי ארגון זה. החברה לא חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים.

3. מצב כספי

קרו הפנסיה

תכנית הפנסיה:

תכנית הפנסיה של הקרן היתה, עד לשנת 2004, תכנית פנסיה מקיפה, שסווגה כ"קרן זכויות". הזכויות נקבעו על פי סולם צבירה שחושב באופן אקטוארי ואשר הביא בחשבון את גילו של העמית, שנת לידתו, מינו ומסלול הפנסיה בו בחר. מכל סכום של דמי גמולים ששולם נגזרה מנת הפנסיה שתגיע לעמית בגיל פרישה, על פי הפרמטרים הנ"ל.

בשנת 2005 אושר לקרן הפנסיה תקנון חדש, ששינה את אופייה ל"קרן תשואה". הצבירה בקרן הפנסיה חולקה בין המבוטחים והפנסיונרים בהתאם לזכויות שצברו עד למועד השינוי וממועד זה חושבה לכל מבוטח יתרה צבורה אישית הכוללת את הפקדותיו והתשואה בגינה, לרבות תשואה דמוגרפית בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסיית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאירים) יכוסו מתוך דמי הסיכון שינוכו מדי חודש ונקבע מנגנון איזון אקטוארי להתאמת הפנסיות ויתרות העמיתים בהתאם לסיכונים אלה. כמו כן נקבע הסדר לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31.12.2003 ("פנסיונרים זכאים קיימים") ואשר נותרו זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 70% מההתחייבות לגביהם.

במהלך שנת 2007 אושר על ידי הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון באוצר תקנון חדש עבור הקרן. התקנון החדש, כלל שינוי המקדמים לפרישה על פי הוראות חוזר פנסיה 6-3-2007. שינוי מקדמים אלו משקף גידול בתוחלת החיים והקטנת עלויות לרכישת כיסוי ביטוחי למוות – פנסיית שאירים ולנכות.

קיימת תקרת הפקדות בקרן פנסיה מקיפה, לפיה לא ניתן להפקיד סכום חודשי העולה על סכום בשקלים השווה ל-20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. דמי הניהול שנגבו בשנת הדוח (ברוטו, לפני החזרים והטבות) היו בשיעור של 6% מדמי הגמולים ושיעור שנתי של 0.5% מהיתרה הצבורה בקרן.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה הגישה לממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור וקיבלה אישור מתאים ביום 1 ביולי 2013.

נתונים אקטואריים:

הזכויות המוקנות בקרן הפנסיה נקבעו על בסיס חישובים אקטואריים, במטרה לשמור על קרן מאוזנת לאורך שנים. על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2013	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,771,843	1,447,231	2,020,261

שינויים במאזן הקרן

סך כל הנכסים, נטו

שינויים במאזן הקרן

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

התחייבויות פנסיוניות:

1,724,230	1,410,126	1,964,390	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
47,613	37,105	55,871	התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מכ- 1,772 מיליון ש"ח לכ- 2,020 מיליון ש"ח (גידול של כ- 14%). לפירוט השינויים ראה פרק על תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה. ההתחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים עלו בתקופת הדוח בכ- 8 מיליון ש"ח.

4. תוצאות פעילות

החברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2013	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
16,474	5,460	3,873	7,770	6,533
734	221	166	329	209
17,208	5,681	4,039	8,099	6,742
1,247	1,169	250	2,095	623
15,238	4,292	3,625	5,676	5,914
1	1	-	1	-
16,486	5,462	3,875	7,772	6,537
722	219	164	327	205
322	146	63	184	78
400	73	101	143	127

הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
 רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
 סך כל ההכנסות
 עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הוצאות מימון
 סך כל ההוצאות
 רווח לפני מסים על ההכנסה
 מסים על הכנסה
 רווח לתקופה

דמי הניהול ששילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 6.5 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד בכ - 7.8 מיליוני ש"ח). דמי הניהול ששולמו קטנו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות הארכת ההסכם עם הסתדרות המורים, ראה גם באור 1 ב' בדוחות כספיים של החברה. דמי הניהול ששולמו להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 3.7 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד שולם לחברה האם סך של כ- 3.5 מיליוני ש"ח).

קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,257,085	1,350,442	1,886,646	1,257,085	1,771,843	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
353,205	84,611	96,446	142,899	165,979	תקבולים מדמי גמולים
3,473	1,311	1,124	1,921	2,035	תשלומי פנסיה
14,249	2,749	3,787	6,211	8,442	פדיונות
67,206	19,160	25,888	37,716	52,670	סה"כ העברות צבירה לקרן
39,417	13,838	13,770	25,878	30,016	סה"כ העברות צבירה מהקרן
151,486	10,916	29,962	43,541	70,262	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,771,843</u>	<u>1,447,231</u>	<u>2,020,261</u>	<u>1,447,231</u>	<u>2,020,261</u>	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 245 מיליון ש"ח (גידול של כ- 14%). דמי הגמולים בתקופה גדלו בכ- 23 מיליון ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד. ההעברות לקרן מקרנות אחרות (נטו) בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 22.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 11.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עודף הכנסות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 70.2 מיליון ש"ח לעומת 43.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נוקפים ישירות לקרן הון (בדרך של זקיפה או גריעה מקרן ההון), וזאת עד למועד מימושם, פרט להפסדים מירידות ערך או לרווחים כתוצאה מהשבת ערך (עד לגובה העלות המקורית) של אגרות חוב אשר נוקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בתקופת הדוח גדלה יתרת קרן ההון כך שיתרתה ליום 30 ביוני, 2014 הסתכמה לסך של כ- 909 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 533 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נוקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירים הוניים

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-	-	0	0	0	0	0	0	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
-	-	0	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
-	-	0	0	0	0	0	0	י.ס. קרן הון

מכשירי חוב

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
(169)	(271)	0	-271	0	0	0	-271	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
909,572	1,460,266	1,460,266	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
909,403	1,459,995	1,460,266	-271	0	0	0	-271	י.ס. קרן הון

סה"כ קרן הון

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
(169)	(271)	0	-271	0	0	0	-271	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
909,572	1,460,266	1,460,266	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
909,403	1,459,995	1,460,266	-271	0	0	0	-271	י.ס. קרן הון

בבחנית ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחנית ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים:

כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;

אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב - IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל; (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח רווח והפסד.

5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים ברקע רמת התחרות הערה בענף. לא קיים צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול מסוים על רקע הגידול בהיקף הפעילות בקרנות. אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה. התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

6. השפעת גורמים חיצוניים

התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

6.1 כללי

האינדיקטורים האחרונים לרבעון השני של 2014 מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, במיוחד מכיוון ארה"ב, בריטניה וסין. זאת לאחר שהחולשה ברבעון הראשון כנראה הושפעה מהחורף הקשה בארה"ב, לצד העלייה במתח בין רוסיה למדינות המערב סביב סוגיית אוקראינה.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השני היו ברובן חיוביים, במיוחד מכיוון שוק התעסוקה וסקרי החברות, והצביעו על האצה בשיעור הצמיחה במהלך הרבעון. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תוכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדיקטורים הכלכליים הצביעו על שיפור מתון בצמיחה, יחד עם שונות גבוהה בין מדינות בגוש. הבנק המרכזי בגוש האירו הציג מספר צעדים בחודש יוני; הפחתת ריבית ל-0.15%, ריבית שלילית על פיקדונות הבנקים בבנק המרכזי, הצגת תוכנית הלוואות חדשה לבנקים וכוונה להציג פעולות נוספות בעתיד במידה והצעדים לא יניבו את התוצאה הצפויה.

6.2 התפתחויות במשק הישראלי

הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

בישראל, האינדיקטורים הראשוניים לרבעון השני של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך כדי יציבות בשוק התעסוקה, בהכנסות ממסים ובצריכה הפרטית אך עם האטה ביצוא.

6.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 ירד ב-2.3% ברבעון השני של 2014 אך עלה ב-3.7% במחצית הראשונה של השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים במחצית הראשונה עמד על 1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 9% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

6.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.8% ברבעון השני של 2014 וב-3.9% במחצית הראשונה של השנה. במהלך המחצית הראשונה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-4.5% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.9%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך המחצית הראשונה עמד על 4.0 מיליארד ש"ח, ירידה של 17% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

6.5 קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 11.8 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השני של 2014 ו-26.3 מיליארד ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה, ירידה של 17% בהשוואה למחצית הראשונה של 2013. מרבית הגיוסים ברבעון המשיכו להיות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (26.5 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פדיונות נטו של 2.9 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של השנה.

6.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 109.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השני של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף 2013, עלייה של 8%. בלטו לחיוב במהלך המחצית הראשונה תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 3.0 מיליארד ש"ח.

6.7 שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השני של 2014 ב-1.4% אל מול הדולר (לרמה של 3.438 שקל לדולר) וב-2.5% אל מול האירו (לרמה של 4.6939 שקל לאירו). בסיכום המחצית הראשונה של השנה השקל התחזק ב-1.0% מול הדולר וב-1.8% מול האירו.

6.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד מאי ב-1.0%. המדד הידוע במהלך הרבעון השני עלה ב-0.5% (מרץ עד מאי).

6.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.75% במהלך הרבעון השני של 2014.

6.10 אירועים מהותיים במשק לאחר תקופת הדוח

בנק ישראל הפחית את הריבית לחודש אוגוסט ב-0.25 נקודת אחוז ל-0.5%.

7. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת**הלב**

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים בדבר החשיפה לתלויות".

8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX**404):**

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 באוגוסט, 2014

הצהרה (certification)

אני, דודי ליינדר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

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

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

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

19.8.2014

דודי ליידנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

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

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

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

19.8.2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

(בלתי מבוקרים)

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9-15	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוחות על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. 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 היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין

רואי חשבון

19 באוגוסט 2014

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
			נכסים:
2,500	5,131	2,167	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	22	נכסי מסים שוטפים
2,402	383	171	חייבים ויתרות חובה
4,902	5,514	2,360	
			השקעות פיננסיות:
18,296	16,466	17,420	נכסי חוב סחירים
13	16	-	נכסי חוב שאינם סחירים
1	1	1	אחרות
18,310	16,483	17,421	סך כל השקעות פיננסיות
3,199	10,268	8,906	מזומנים ושווי מזומנים
26,411	32,265	28,687	סך כל הנכסים
			הון:
9,321	9,321	9,321	הון מניות
10,655	10,655	10,655	פרמיה על מניות
1,846	1,811	2,222	קרנות הון
2,919	2,662	3,046	עודפים
24,741	24,449	25,244	סך כל ההון
			התחייבויות:
357	321	584	התחייבויות בגין מסים נדחים
42	22	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,271	7,473	2,859	זכאים ויתרות זכות
1,670	7,816	3,443	סך כל ההתחייבויות
26,411	32,265	28,687	סך כל ההון וההתחייבויות

5

19 באוגוסט 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רם גבל
סמנכ"ל כספיםדודי לייזנר
מנכ"למישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
16,474	5,460	3,873	7,770	6,533	הכנסות
734	221	166	329	209	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
17,208	5,681	4,039	8,099	6,742	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
					סך כל ההכנסות
1,247	1,169	250	2,095	623	הוצאות
15,238	4,292	3,625	5,676	5,914	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה
1	1	-	1	-	אחרות
16,486	5,462	3,875	7,772	6,537	הנהלה וכלליות
722	219	164	327	205	מימון
322	146	63	184	78	סך כל ההוצאות
400	73	101	143	127	רווח לפני מסים על ההכנסה
					מסים על הכנסה
					6
					רווח לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
400	73	101	143	127
(67)	31	239	(145)	606
(16)	(14)	1	(10)	(2)
14	(11)	(91)	51	(228)
(69)	6	149	(104)	376
331	79	250	39	503

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך כל הרווח הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סך כל ההון	יתרת עודפים	קרן		פרמיה על מניות	הון מניות
		בגין נכסים פיננסיים	קרן מעסקה עם בעל שליטה		
אלפי ש"ח					
24,410	2,519	602	1,313	10,655	9,321
יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)					
400	400	-	-	-	-
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
(67)	-	(67)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
(16)	-	(16)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
14	-	14	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
(69)	-	(69)	-	-	-
סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס					
24,741	2,919	533	1,313	10,655	9,321
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)					
127	127	-	-	-	-
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
606	-	606	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
(2)	-	(2)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
(228)	-	(228)	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
376	-	376	-	-	-
סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס					
25,244	3,046	909	1,313	10,655	9,321
יתרה ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)					
24,410	2,519	602	1,313	10,655	9,321
יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)					
143	143	-	-	-	-
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
(145)	-	(145)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
(10)	-	(10)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
51	-	51	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
(104)	-	(104)	-	-	-
סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס					
24,449	2,662	498	1,313	10,655	9,321
יתרה ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סך כל ההון	יתרת עודפים	קרן		פרמיה על מניות	הון מניות	
		בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן מעסקה עם בעל שליטה			
אלפי ש"ח						
24,994	2,945	760	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 1 באפריל 2014 (בלתי מבוקר)
101	101	-	-	-	-	רווח לתקופה
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:						
239	-	239	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
1	-	1	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(91)	-	(91)	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
149	-	149	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
25,244	3,046	909	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)
24,370	2,589	492	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 1 באפריל 2013 (בלתי מבוקר)
73	73	-	-	-	-	רווח לתקופה
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:						
31	-	31	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(14)	-	(14)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(11)	-	(11)	-	-	-	מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר
6	-	6	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
24,449	2,662	498	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
400	73	101	143	127
(850)	(216)	(103)	(294)	(224)
(11)	(3)	(2)	(5)	(5)
-	-	-	(1)	-
3,235	302	166	604	333
322	146	63	184	78
2,696	229	124	488	182
(745)	1,077	628	1,254	2,210
(4,232)	709	515	1,970	1,588
(4,977)	1,786	1,143	3,224	3,798
584	106	49	202	257
(497)	(83)	(75)	(378)	(142)
87	23	(26)	(176)	115
(1,794)	2,111	1,342	3,679	4,222
(169)	1,348	1,191	1,427	1,485
(169)	1,348	1,191	1,427	1,485
(1,963)	3,459	2,533	5,106	5,707
5,162	6,809	6,373	5,162	3,199
3,199	10,268	8,906	10,268	8,906

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה

פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים

רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות (מכירות), נטו של השקעות פיננסיות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל כתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן.

החברה מוחזקת במלואה על-ידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן - החברה האם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל מנוף פנסיה	קרן פנסיה מקיפה

קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 אשר אסרה על קרנות הפנסיה הותיקות לצרף עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995. מרבית עמיתי הקרן הינם חברי הסתדרות המורים ומרבית ההפקדות לקרן הינן בגין עמיתים אלה, לאור הסכם שנחתם ולפיו תשמש הראל מנוף פנסיה עבור עובדי הוראה חברי הסתדרות המורים כקופת גמל לצורך הפקדת תשלומים כמשמעות מונח זה בסעיף 20(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

ביום 30 בספטמבר, 2013 חתמה החברה על הארכת הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו קרן הפנסיה הראל מנוף תמשיך לשמש קרן הפנסיה אליה יופקדו ההפקדות הפנסיוניות עבור חברי הסתדרות המורים אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, וזאת כהמשך להתקשרות האמורה בין הצדדים.

ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים.

שיפור התנאים כאמור יביא להקטנה בהכנסותיה של החברה בטווח הקצר, אשר צפויות לגדול בחזרה בטווח הבינוני והארוך לאור הגידול הצפוי בדמי הגמולים הצפויים להתקבל בקרן בעקבות חתימת ההסכם ועל רקע מאמצי השיווק שמשקיעה החברה בצירוף עובדי הוראה חדשים לקרן.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2014.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

1. בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- 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.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה בהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

2. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. ביום 22 ביוני 2014 קיבלה ועדת המכרזים של משרד האוצר החלטה לפסול את הצעת שערי ריבית לאור בעיות שונות שהתגלו בהצעת החברה, וזאת בכפוף לשימוע שיערך לחברה. בפרסום של משרד האוצר מיום 11 באוגוסט 2014 נקבע כי לא ניתן בשלב זה לקבוע מהו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי החברה שתזכה במכרז. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור. עם זאת, נכון ליום 30 ביוני 2014, החברה אינה מחזיקה בנכסי חוב שאינם סחירים שהאמור לעיל יחול לגביהם.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן").

גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתוספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013. בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרווח ברווח כולל אחר.

התקן מציג מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית הנכסים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 15 (2014), הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן – "התקן").

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרופקטיבי מלא, יישום רטרופקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה, תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו. החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

באור 4: - ניהול סיכונים

לא חל שינוי במדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה ביחס למדיניות המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 5: - הון עצמי 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 על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012 (להלן: תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2013	2013	2014	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
9,148	9,041	9,130	9,130	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
852	959	870	870	הפרש
682	575	696	696	הסכום מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
9,830	9,616	9,826	9,826	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
24,741	24,449	25,244	25,244	הון עצמי קיים
14,911	14,833	15,418	15,418	עודף
1,772	1,447	2,020	2,020	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים
3,313	3,894	3,646	3,646	הוצאות שנתיות
5,085	5,341	5,666	5,666	סך כל הסכום הנדרש

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך 7 מיליון ש"ח, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן, החל ממדד נובמבר 2001.

(ד) בהתאם לתקנות ההון החברה תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן: עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש; עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 30 ביוני, 2014 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 6: - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
2013	25	17.58 (*)	36.21 (*)
2014 ואילך	26.5	18.0	37.71

(*) שיעור משוקלל.

ב. אי החלת תקני IFRS

בהמשך לאמור בביאור 9 בדבר מסים על הכנסה בדוחות הכספיים השנתיים בנוגע לתיקון 174 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א – 1961 (להלן: "הפקודה"), בדבר אי החלת תקן חשבונאות ישראלי מספר 29 אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת (להלן: "הוראת השעה"), ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013, וזאת רטרואקטיבית מיום 1.1.2012.

באור 7: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)
171	חייבים ויתרות חובה
2,357	זכאים ויתרות זכות
383	ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)
1,285	חייבים ויתרות חובה
	זכאים ויתרות זכות
2,382	ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)
271	חייבים ויתרות חובה
	זכאים ויתרות זכות

באור 7: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	
אלפי ש"ח		
		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)
6,533	-	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
(3,672)	(1,898)	הוצאות דמי ניהול לחברות האם
(1)	-	הוצאות אחרות
<u>2,860</u>	<u>(1,898)</u>	
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)
3,873	-	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
(2,428)	(1,032)	הוצאות דמי ניהול לחברות האם
<u>1,445</u>	<u>(1,032)</u>	
		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)
7,770	-	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
(3,510)	(1,531)	הוצאות דמי ניהול לחברות האם
-	(1,360)	הוצאות אחרות (*)
<u>4,260</u>	<u>(2,891)</u>	
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)
5,460	-	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
(3,136)	(851)	הוצאות דמי ניהול לחברות האם
(2)	(800)	הוצאות אחרות (*)
<u>2,322</u>	<u>(1,651)</u>	
		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)
16,474	-	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה
(8,394)	(3,579)	הוצאות דמי ניהול לחברות האם
(1)	(30)	הוצאות אחרות (*)
<u>8,079</u>	<u>(3,609)</u>	

(*) בעיקר בגין הטבות ביטוחיות

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה והשקעות פיננסיות, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ב. היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מכשירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 30 ביוני 2014

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
17,420	-	-	17,420	נכסי חוב סחירים
1	1	-	-	אחרות
<u>17,421</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>17,420</u>	סה"כ

ליום 30 ביוני 2013

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
16,466	-	-	16,466	נכסי חוב סחירים
1	1	-	-	אחרות
<u>16,467</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>16,466</u>	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2013

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
מבוקר אלפי ש"ח	מבוקר אלפי ש"ח	מבוקר אלפי ש"ח	מבוקר אלפי ש"ח	
18,296	-	-	18,296	נכסי חוב סחירים
1	1	-	-	אחרות
<u>18,297</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>18,296</u>	סה"כ

ג. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף א לעיל.

עם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי.

באור 9: - התחייבויות תלויות

- א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלונות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלונות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלונות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בענין תלונות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלונות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן. בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. נכון למועד עריכת דוח זה נערכות בחברה ביקורות מטעם המפקח בנושא ממשל תאגידי ושירות לקוחות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויים כספיות על החברה.
- ב. ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה עומדת בלוחות הזמנים לביצוע השלבים השונים של הפרוייקט בהתאם להוראות החוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום שלבי הפרוייקט עד למועד זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.
- ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("יתקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנוכחים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבעלות תאגידי בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; בהתאם לתכנית עבודה שערכה החברה על פי הוראות ההכרעה, להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על החברה.
- ד. ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מבן/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין. התובע מעריך את הנוק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ש"ח (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה שנערכה עולה כי בת זוגו המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" שבניהול החברה ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ בהתאם לכך, הוגשה בקשה לתיקון שם הנתבעת לחברה. טרם התקבלה החלטה בבקשה אולם בכל מקרה, להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הסיכוי שהבקשה להכרה כתובענה ייצוגית הן כלפי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ והן כלפי החברה תדחה גבוה מהסיכויים לקבלת הבקשה.

הצהרה (certification)

אני, דודי ליינדר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

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

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

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

19.8.2014

דודי לייזנר, מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

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

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

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

19.8.2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

(בלתי מבוקרים)

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות על המצב הכספי ביניים
4	דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-10	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 ביוני 2014, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (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 היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין
רואי חשבון

19 באוגוסט 2014

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות על המצב הכספי ביניים

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		באור	
2013	מבוקר	2013	2014		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
86,679	48,913	45,955			רכוש שוטף
1,155	956	1,151			מזומנים ושווי מזומנים
87,834	49,869	47,106			חייבים ויתרות חובה
					סה"כ רכוש שוטף
					השקעות פיננסיות
381,334	316,555	406,321			נכסי חוב סחירים
767,223	653,413	892,484			נכסי חוב שאינם סחירים
256,818	210,519	304,807			מניות
269,530	212,301	347,168			השקעות אחרות
1,674,905	1,392,788	1,950,780			סך כל השקעות פיננסיות
12,235	10,658	26,139			נדל"ן להשקעה
1,774,974	1,453,315	2,024,025			סך כל הנכסים
3,131	6,084	3,764			זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות פנסיוניות
1,724,230	1,410,126	1,964,390	3		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
					התחייבויות לפנסיונרים
7,782	6,292	10,485			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
6,359	5,291	9,895			התחייבויות לנכים
18,609	17,667	19,927			התחייבויות לשאיירי מבוטח
11,723	4,756	12,546			עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(111)	(18)	(201)			עתודה לפנסיונרים
44,362	33,988	52,652			סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
					התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,301	1,208	1,260			התחייבויות לנכים
1,933	1,926	1,947			התחייבויות לשאיירי מבוטח
17	(17)	12			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
3,251	3,117	3,219			סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,771,843	1,447,231	2,020,261			סך כל התחייבויות הפנסיוניות
1,774,974	1,453,315	2,024,025			סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנהל כללי	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	19 באוגוסט, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------------	---------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2013	2014	2013	2014	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
139	(234)	413	(497)	538	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות
15,126	3,383	5,246	4,063	13,017	מנכסי חוב סחירים
45,286	11,884	13,109	19,580	25,716	מנכסי חוב שאינם סחירים
37,312	5,510	(4,771)	8,976	10,449	ממניות
67,995	(3,756)	20,060	21,520	27,661	מהשקעות אחרות
793	78	(201)	165	(102)	מנדל"ן להשקעה
166,512	17,099	33,443	54,304	76,741	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	(3)	139	(3)	139	הכנסות אחרות
166,651	16,862	33,995	53,804	77,418	סך כל ההכנסות
					הוצאות
12,977	5,460	3,373	9,461	6,033	דמי ניהול
1,878	410	522	707	923	עמלות ניהול השקעות
310	76	138	95	200	מיסים ואחרות
15,165	5,946	4,033	10,263	7,156	סך כל ההוצאות
151,486	10,916	29,962	43,541	70,262	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,257,085	1,350,442	1,886,646	1,257,085	1,771,843	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה
353,205	84,611	96,446	142,899	165,979	תקבולים מדמי גמולים
					תשלומים
					תשלומים לפנסיונרים
736	153	141	295	280	תשלומי פנסיית זקנה
1,024	276	614	497	1,122	תשלומי פנסיית נכות
859	204	314	411	529	תשלומי פנסיית שאירים
2,619	633	1,069	1,203	1,931	סה"כ תשלומים לפנסיונרים
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
96	14	20	30	34	תשלומי פנסיית נכות
758	664	35	688	70	תשלומי פנסיית שאירים
854	678	55	718	104	סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
					תשלומים אחרים
14,249	2,749	3,787	6,211	8,442	פדיונות
17,722	4,060	4,911	8,132	10,477	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
1,416	219	608	506	1,289	העברות מחברות ביטוח
65,448	18,871	25,260	37,032	51,313	העברות מקרנות פנסיה חדשות
342	70	20	178	68	העברות מקופות גמל
67,206	19,160	25,888	37,716	52,670	סה"כ העברות צבירה לקרן
					העברות צבירה מהקרן
367	44	64	211	123	העברות לחברות ביטוח
38,993	13,767	13,688	25,636	29,857	העברות לקרנות פנסיה חדשות
57	27	18	31	36	העברות לקופות גמל
39,417	13,838	13,770	25,878	30,016	סה"כ העברות צבירה מהקרן
27,789	5,322	12,118	11,838	22,654	העברות צבירה, נטו
151,486	10,916	29,962	43,541	70,262	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,771,843	1,447,231	2,020,261	1,447,231	2,020,261	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 באוגוסט, 2014.

ג. ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה). ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. ביום 22 ביוני 2014 קבלה ועדת המכרזים של משרד האוצר החלטה לפסול את הצעת שערי ריבית לאור בעיות שונות שהתגלו בהצעת החברה וזאת בכפוף לשימוע שיערך לחברה.

בפרסום של משרד האוצר מיום 11 באוגוסט 2014 נקבע כי לא ניתן בשלב זה לקבוע מהו מועד המעבר לשערך המתבסס על ציטוטי החברה שתזכה במכרז. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ד. ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדוח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים לעריכת דוחות כספיים.

לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החשוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בדוחות הכספיים השנתיים.

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

שער החליפין היציג		
של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
		לששה חודשים שהסתיימו ביום:
(0.95)	(0.20)	30 ביוני, 2014
(3.08)	0.71	30 ביוני, 2013
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:
(1.41)	0.49	30 ביוני, 2014
(0.82)	0.70	30 ביוני, 2013
(7.02)	1.91	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2010	2011	2012	2013	2014	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
כלל עמיתי הקרן					
0.82	1.44	1.17	0.44	0.01	עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
(0.09)	0.26	(0.30)	(0.07)	0.11	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.04	(0.02)	(0.01)	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.19)	-	0.05	-	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.33	(0.03)	(0.01)	-	(0.02)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.08</u>	סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים					
<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.08</u>	סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
חלוקה לפנסיונרים					
0.90	1.64	0.89	0.34	0.08	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
3.08	(0.56)	6.65	1.89	7.45	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(5.71)	(3.11)	(7.16)	(1.43)	(7.62)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
1.69	0.21	0.44	(0.46)	0.17	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
(0.74)	0.30	-	-	-	אחר
<u>(0.78)</u>	<u>(1.52)</u>	<u>0.82</u>	<u>0.34</u>	<u>0.08</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
חלוקה לזכאים קיימים					
0.90	1.64	0.89	0.34	0.08	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
1.55	(0.22)	2.97	1.97	2.85	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
(2.95)	(1.22)	(2.87)	(0.65)	(3.00)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.98	0.04	(0.10)	(1.32)	0.15	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
-	(0.10)	-	-	-	אחר
<u>0.48</u>	<u>0.14</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.08</u>	סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים

באור 4: - דמי ניהול

א. הרכב:

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
4,896	-	-	4,896
1,137	113	-	1,024
6,033	113	-	5,920

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2014			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
2,803	-	-	2,803
570	63	-	507
3,373	63	-	3,310

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2013			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
8,504	-	-	8,504
957	76	-	881
9,461	76	-	9,385

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2013			
מבוטחים	פנסיונרים	זכאים קיימים	
		לפנסיה	סך הכל
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	
5,006	-	-	5,006
454	40	-	414
5,460	40	-	5,420

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 4: - דמי ניהול (המשך)

א. הרכב: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
מבוקר			
אלפי ש"ח			
11,079	-	-	11,079
1,898	-	160	1,738
12,977	-	160	12,817

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%				
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
3.12	5.91	2.91	5.88	2.96
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.12	0.12	0.11	0.13	0.11

דמי ניהול מדמי גמולים:

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

דמי ניהול מסך נכסים:

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

ג. שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים חדשים הוא 0.5% מסך הנכסים. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

באור 5: - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה באור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2014.