

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015 (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 2014, אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 16 במרס 2015 (להלן: "הדוח התקופתי").

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 הדוח. 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.

1. תיאור החברה המנהלת והקרן שבניהולה

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל מנוף פנסיה (לשעבר: מנוף קרן פנסיה) (להלן: "הקרן" או "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 (להלן: "הראל פנסיה") (שליטה מלאה) ובלעתי 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 4.3.3 לפרק 4 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח 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 4 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי).

החברה מקבלת את מלוא שירותי הניהול מחברות קבוצת הראל, הראל ביטוח, הראל פנסיה והראל השקעות, בהתאם להסכמים למתן שירותים בינה ובין החברות האמורות.

לחברה הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו הקרן היא קרן ברירת המחדל של המורים חברי הסתדרות המורים (ראה סעיף 4.10 לפרק 4 בדוח תיאור עסקי התאגיד 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	2015	2014
מספר מבוטחים	178,800	167,123	174,116
פעילים	81,901	77,319	84,465
מוקפאים	96,899	89,804	89,651

לתוצאות פעילות בתקופת הדוח ראה פרק 4 להלן.

ביטוח משנה

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו במסגרת הסכם ביטוח המשנה הנעשה לכלל מבוטחי הקבוצה. קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (פנסיית נכות) ולמקרי מוות (פנסיית שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבוטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו. במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניותיהם של המבוטחים, כעודף אקטוארי. במקרה של חוסר, נוצר גירעון אקטוארי. אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבוטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו. ביטוח משנה, מהסוג שצוין לעיל ונרכש בקבוצה, מונע או מפחית פגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה. הנהלת הקבוצה החליטה כי בשלב זה עלות ביטוח זה, לא תשולם מתוך כספי המבוטחים, למרות שהנחיות האוצר מתירות לגבות סכומים אלו מהמבוטחים.

מדיניות תגמול בגופים המוסדיים בקבוצה

בחודש יוני 2015 אישרו הדירקטוריונים של החברה מספר עדכונים, לא מהותיים, למדיניות התגמול של החברה, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול של החברה. בנוסף, הוחלט להאריך עד ליום 30 בספטמבר 2016 את התקופה לדיון בהתאמת מדיניות התגמול להוראות תזכיר הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), תשע"ד - 2014.

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, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים, נושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך מפעם לפעם לתקופות נוספות, האחרונה הינה לשנת 2015. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 17 בדצמבר 2014 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 לינואר 2015.

שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות

במסגרת החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 בוצעתיקון בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 שתכליתו למנוע מתן היתר שליטה לגוף שמחזיק יותר מחברה מנהלת אחת, אלא בהתאם לכללים שיקבע הממונה, זאת ברוח העיקרון הקבוע בסעיף 2(ג) לחוק קופות הגמל לפיו כל חברה תנהל רק קופה אחת מכל סוג.

בהמשך לכך, ביום 20 באפריל 2015 נשלח מכתב ממנהל מחלקת הפנסיה באגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר למנכ"ל החברה, במסגרתו הורה כי עד ליום 1 בינואר 2016 יפעלו החברות המחוזקות על ידי הראל השקעות כך שתנוהל תחתן קרן פנסיה חדשה מקיפה אחת בלבד. תחת הראל השקעות ישנה חברה נוספת, הראל פנסיה, המנהלת קרן פנסיה חדשה.

בהתאם לכך, החלו החברות לפעול לצורך יישום הליך המיזוג אשר מיועד להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016 ואשר במסגרתו תמוזג החברה לתוך הראל פנסיה ותחוסל. קרן הפנסיה "הראל מנוף" שבניהול החברה תמוזג לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד" שבניהולה של הראל פנסיה. ביום 28 ביוני 2015 אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל פנסיה את השינוי המבני המתואר.

אישור תקנונים:

בינואר 2015 נכנס לתוקף עדכון תקנון קרן הפנסיה במסגרתו הוחל מסלול ברירת מחדל עם גיל תום ביטוח 67 לנשים, בהתאם להוראות אגף שוק ההון במשרד האוצר. במסגרת שינוי זה פוצל מסלול ברירת המחדל שהיה קיים עד מועד זה לשני מסלולים, האחד עם גיל תום ביטוח 67 לנשים והשני עם גיל תום ביטוח 64 לנשים ולגברים.

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 התאגיד בדוח התקופתי).

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.01% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 16.3% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.3% 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, מאז הדוח התקופתי:

2.1 חקיקה

2.1.1 ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 12), התשע"ה-2015. בין השאר, ניתנה בו סמכות למפקח לקבוע הוראות בדבר זכויות וחובות עמיתים בקופות גמל ואופן ניסוחם בתקנונים קופות הגמל. כמו כן, נקבע כי מעסיק לא יוכל להתנות את שיעור ההפקדות משכר העובד שהמעסיק נדרש להפקיד לקופת גמל למרכיב תשלומי המעסיק, לרבות השיעור משכר העובד שמשולם לרכישת אובדן כושר עבודה מכספי המעסיק ולמרכיב התשלומים בעבור פיזיויים, בהפקדה לקופה מסוימת, לסוג מסוים של קופה או לקופה שיבחר העובד מתוך רשימה מסוימת של קופות. כמו כן נקבע כי אם נקבעה בדין או בהסכם התניה על שיעור ההפקדות לקופת הגמל בניגוד להוראות כאמור, יהיה העובד זכאי לשיעור ההפקדות הגבוה מבין השיעורים המרביים שהמעסיק עשוי להפקיד לזכות העובד לפי הוראות הדין או ההסכם, עד לתיקון הדין או ההסכם. כדי לאפשר למעסיקים זמן היערכות נקבע כי תחילתן של הוראות אלו תהיה שישה חודשים מיום פרסום החוק.

2.2 הצעת תיקון חוק

2.2.1 בחודש אוגוסט פורסמה הצעת תקציב המדינה לשנים 2015-2016, במסגרתה מוצע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005 ולקבוע, בין היתר, שסוכן פנסיוני אינו רשאי להעניק שרותי תפעול למעסיק שהוא מקבל ממנו עמלה בעד שיווק פנסיוני לעובדיו; עיגון זכות העובד לקבל ייעוץ חיסכון פנסיוני מבעל רישיון לפי בחירת העובד וכי לסוכן ביטוח האפשרות לבחור בין קבלת עמלת הפצה מגוף מוסדי לבין קבלת תשלום מהלקוח ישירות. כמו כן, מוצע לקבוע כי רק ביצוע עסקה על ידי בעל רישיון תחייב מתן ייעוץ או שיווק פנסיוני.

2.3 תזכיר חוק

2.3.1 **בחודש אוגוסט 2015 פורסם תזכיר חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2015 ו-2016 (תיקוני חקיקה), התשע"ה-2015, במסגרתו מוצע להפחית את הטבות המס שניתנות על ידי המדינה על הפקדות לחיסכון הפנסיוני, וכן את התקרה שקבועה ביחס לרכישת ביטוח מועדף מפני אבדן כושר עבודה, מארבע פעמים השכר הממוצע במשק לשלוש פעמים השכר הממוצע במשק.**

2.4 טיוטת תיקון תקנות

2.4.1 **ביום 29 ביולי 2015 פורסמו טיוטות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 ולתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009. הטיוטות מציעות, בין היתר, לערוך תיקונים בתקנות כך שלעניין רכישה ומכירה של ניירות ערך, יתקיים הליך תחרותי בין 8 משתתפים לפחות, ההליך ייערך בנפרד לכל אפיק השקעה בניירות הערך כפי שיוגדר על ידי החברה המנהלת ומשקיע מוסדי לא יהיה רשאי למכור או לרכוש ניירות ערך, באמצעות צד קשור או באמצעות תאגיד בנקאי המתפעל את כספי העמיתים המנוהלים בחברה. כמו כן, החזקה של נייר ערך, תעשה לפי הליך תחרותי שיתקיים לפחות אחת לשלוש שנים, בין חמישה משתתפים לפחות. בנוסף, מוצע כי תשלום עמלה בגין סליקה של ניירות ערך לא ייגזר כשיעור באחוזים מהיקפה הכספי של פעולת רכישה/ מכירה בודדת, אלא יגבה לפי המבנה המקובל בשווקים המפותחים בעולם.**

2.5 חוזרים

2.5.1 **ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון המחליף חוזר קודם באותו נושא. במסגרת החוזר, נעשו התאמות למשווקים הפנסיוניים שהם עובדי הגוף מוסדי, בעיקר בכל הקשור לפניה למערכת הסליקה הפנסיונית. בין השאר, נקבע כי משווק רשאי לפנות לגוף מוסדי לקבלת מידע באופן חד פעמי לפי נספח א', באמצעות המסלקה וכן נקבעו מקרים שהוא רשאי לעשות כן וללא צורך בצירוף העתק מסמך מזהה של הלקוח. בנוסף, הורחבה תחולת ייפוי הכוח לתכניות ביטוח מפני סיכון מוות או מפני סיכון אובדן כושר עבודה.**

2.5.2 **ביום 22 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו אישור מראש להעברת ניהול של קופת גמל שמטרתו להסדיר את אופן הגשת בקשה לממונה לאישור מראש של העברת ניהול של קופת גמל וכן את אופן ידוע עמיתי קופת הגמל ומעסיקהם על העברת ניהול.**

2.5.3 **ביום 7 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות - עדכון, אשר מעדכן חוזר קודם באותו נושא וקובע כי בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים יעבירו גופים מוסדיים מידע נוסף ביחס לעמיתים ולמבוטחים. המידע יסווג, בין היתר, בהתאם לקבוצות הגיל של העמיתים, כך שתמונת המצב בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה מבוססת על מאפייני המבוטחים. במסגרת החוזר נוספו הוראות לעניין המידע אותו תדווח חברה מנהלת, לגבי קרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה; לגבי כל קופת גמל לא משלמת לקצבה ולגבי כל קופת גמל לתגמולים שבניהולה; וכן לגבי כל קרן השתלמות שבניהולה. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת תוודא את שלמות ונאותות הנתונים המדווחים טרם שליחתם.**

- 2.5.4 **ביום 23 ביוני 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו מסמך ההנמקה**, אשר קובע נוסח אחיד למסמך ההנמקה שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני. החוזר קובע, בין היתר, באילו מקרים יידרש בעל רישיון להעביר ללקוח מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה; כי מסמך ההנמקה יכול הצהרה של הלקוח המאשר שנמסר לו המסמך, ובמקרה של מסמך הנמקה מלא יידרש בעל הרישיון לפנות למסלקה לצורך בירור המוצרים הפנסיונים של הלקוח. בנוסף, נקבע כי פעולה שאינה מתבצעת פנים מול פנים, תתאפשר בהתאם לשיקול דעתו של בעל הרישיון ולאחר שהסביר ללקוח את חשיבות הליך השיווק או הייעוץ הפנסיוני והשפעתו על הלקוח. החוזר יחול, החל מיום 1 בינואר 2016, על בעלי רישיון ועל הגופים המוסדיים, למעט במקרים שבהם ניתן לבצע עסקה ללא הליך של ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני.
- 2.5.5 **ביום 14 ביוני 2015 פרסם חוזר שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי הגופים המוסדיים - תיקון**, אשר מטרתו לתקן חוזר קודם באותו עניין ולהחליף את נספח א' בחוזר המתייחס לחברות ביטוח, בנספח א' של התיקון. במסגרת הנספח המעודכן התווספו חובות דיווח בתחום הביקורת הפנימית, תכניות ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון. כמו כן, הוסרו מן הנספח שאלות בנושאי ניהול סיכונים חשבוניות מבוטחים בביטוח חיים, טיוב נתונים, היערכות לשעת חירום, פרוטוקול אחיד, ניהול מידע ושירות לקוחות.
- 2.5.6 **ביום 28 במאי 2015 פרסם חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** אשר מתקן ומחליף חוזר קודם באותו נושא. החוזר קובע את חובת ההתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית והגורמים אשר יערכו את ההכנות הדרושות להתחברות; כי המשתמש יישא בעלויות ההתחברות ודמי השימוש בהתאם להוראות המפקח; וכן את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית על-ידי גוף מוסדי ועל-ידי בעל רישיון. החוזר יחול על גופים מוסדיים ובעלי רישיון החל מיום 1 בינואר 2016.
- 2.5.7 **ביום 28 במאי 2015 פרסם חוזר שעניינו תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית** המתקן ומעדכן חוזר קודם באותו נושא. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
- 2.5.8 **ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה** בנושא החזקה מעל עשרים אחוזים באמצעי שליטה של תאגיד. החוזר קובע כי משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים שעקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערוכה לחיוב, הפכו לשולטים בתאגיד לווה או למחזיקים מעל 20 אחוזים מאמצעי השליטה של תאגיד לווה, יהיו רשאים להמשיך ולשלוט או להחזיק בשיעור כאמור, לפי העניין, בהתקיים התנאים המפורטים בחוזר.
- 2.5.9 **ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה** בנושא תנאים להשתתפות בעסקת קונסרציום הון בהשתתפות גופים מוסדיים בעסקאות וסינדיקציה. עסקאות אלו הן עסקאות מורכבות ובהיקפים גדולים, כאשר עם השנים, גדל חלקם של הגופים המוסדיים המשתתפים באותן עסקאות. לאור המורכבות הרבה של העסקאות, קובע החוזר את הכללים להשתתפות גוף מוסדי בהן, תוך התייחסות למספר סוגיות שונות שמאפיינות עסקאות כאלו. כך למשל, אפשרות קיומם של ניגודי עניינים בין מארגן העסקה לבין שאר המלווים בעסקה, דרישה מהגוף המוסדי לקבל מידע טרם ההתקשרות בעסקה, דרישות מינימום מצד המארגן על מנת להתמודד עם הסיכון המוסרי הקיים ביחס למעורבותו בעסקה ותפקידו מתוקף היותו מארגן העסקה.

2.5.10 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא מתן הלוואות מותאמות לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים, אשר דן בתנאים אשר חלים על גופים מוסדיים בעת מתן הלוואות מותאמות לתאגיד אשר הוא או בעל השליטה בו היו בקשיים בשנים שקדמו למתן הלוואה.

2.5.11 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים אשר מטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות, תנאים להסתמכות על ערבות, הנחיות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרת תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.

2.5.12 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הלוואות ממונפות. במסגרת החוזר נקבע, כי ועדת השקעות תדון לפחות אחת לשנה במדיניות הגוף המוסדי ביחס להלוואות ממונפות ובמצב התיק הכולל של הלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה.

2.5.13 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי, אשר קובע את אופן הדיווח, של גוף המשתתף בהסדר חוב במסגרתו בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, למפקח על השתתפותו בהסדר.

2.5.14 ביום 6 במאי 2015 פורסם חוזר בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת שמירה והעברת מידע שלם ומדויק והסדרת המבנה והתוכן. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון וגוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

ביום 23 במרץ 2015 פורסם מסמך שעניינו "שאלות ותשובות ממשק מעסיקים" המכיל קובץ אקסלו מפורטות תשובות לשאלות שהועברו לממונה מגורמים שונים בשוק החיסכון הפנסיוני, לצורך היערכות לקראת כניסתו לתוקף של החוזר לעניין ממשק מעסיקים, ביום 1 בינואר 2016. המסמך מהווה בסיס לכללי מערכת של המסלקה הפנסיונית המרכזית שיפורסמו בהמשך והוא צפוי להתעדכן ככל שתתקבלנה הערות ושאלות נוספות הקשורות ליישום ממשק מעסיקים.

ביום 2 באפריל 2015 פורסמה טיוטת כללי מערכת בנושא שירותי ניסוי ותמיכה בהפעלת והטמעת הממשקים המפורטים בחוזר. במסגרת הסדרת הליכי ההפעלה וההטמעה, הורה אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון לחברת סוויפנט בע"מ להעמיד לרשות המשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית שרותי ניסוי ותמיכה בהתארגנות מקדימה להחלת ממשקים חדשים ולבדיקת ממשקים קיימים עקב עדכונים במערכות המחשב אצל גוף מוסדי או עקב עדכון ממשקים. החברה הצטרפה לשירות ניסוי ותמיכה בתשלום.

ביום 18 במאי 2015 פורסם חוזר מבנה אחיד - ממשק מעסיקים - תיקון בו עודכן קובץ האקסל המצורף לחוזר שעניינו ממשק מעסיקים. בהמשך לכך, ביום 30 ביוני 2015, פורסם חוזר נוסף בעניין ממשק מעסיקים - עדכון המעדכן נספחים נוספים בחוזר.

ביום 2 באוגוסט 2015, פורסמה טיוטת חוזר המוסיפה על הנספחים הקיימים נספח ממשק ניוד, המפרט מבנה אחיד להעברת המידע הנלווה לתהליך העברת כספים.

- 2.5.15 ביום 28 באפריל 2015 פורסם חוזר "קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר". מטרתו לקבוע הוראות אחידות לעניין התקבולים שמשולמים למבוטחים ממקורות אחרים שנקבעו בחוזר, שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות המשולמת מקרן הפנסיה ונקבע מנגנון אחיד לאופן ביצוע הקיזוז.
- 2.5.16 ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר "דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי". מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל על מנת שניתן יהיה לקיים השוואה מדויקת בין דמי הניהול אשר נגבים בקופות הגמל השונות.
- 2.5.17 ביום 20 באפריל 2015 פורסם חוזר "כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת". מטרת החוזר הינה לקבוע כי מתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת למי שיש לו היתר שליטה בחברה מנהלת או למי שיש לו היתר שליטה במבטח בעל רישיון כאמור בסעיף 15(א1) לחוק הפיקוח על הביטוח המנהל גם קופת גמל שאינה קופת גמל משלמת לקצבה, יינתן בכפוף לכך שניהול הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת הנרכשת יועברו לידי חברה מנהלת שבה שולט הרוכש, תוך 90 ימים ממועד הרכישה של החברה המנהלת הנרכשת, כך שהרוכש ישלם בחברה מנהלת אחת.
- 2.5.18 ביום 14 באפריל 2015 פורסם חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני. מטרתו לייצר הסדרה של דיווחים של הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים, לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול שמוקם במשרד האוצר, שיאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים לקופות הגמל השונות. במסגרת החוזר, נקבע, בין היתר, כי שיעור דמי הניהול למצטרפים חדשים לא יעלה על השיעור שהוצע על ידי הגוף המוסדי בדיווחו, הפרמטרים שעל פיהם יקבעו דמי הניהול, החובה להעביר לממונה כתובת דוא"ל לצורך יצירת קשר עבור עמיתים המעוניינים להצטרף לקופת הגמל וכן חובת גוף מוסדי לפעול ליצירת קשר עם עמית אשר פנה באמצעות כתובת זו, לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר קבלת הפנייה כאמור.
- 2.5.19 ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד. החוזר מבטל חוזרים קודמים באותו עניין ומטרתו לעדכן את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. במסגרת החוזר נוספו, בין היתר, שינויים בנספח ההסברים לאופן מילוי הדוח וכן שונו ההוראות לעניין אופן הדיווח לממונה. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015. עם זאת, חברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא תגיש לממונה דיווח בגין רשימת נכסי הנוסטרו שלה.
- 2.5.20 ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים. החוזר מבטל חוזר קודם באותו עניין. במסגרת החוזר, נקבע כי הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח תצורפנה החל מתקופת הדיווח השנייה שבגינה נשלח הדוח לעמית או למבוטח במתכונתו החדשה, ולא החל מתקופת הדיווח הראשונה שבגינה נשלח הדוח במתכונתו החדשה.

2.5.21 ביום 24 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו הצטרפות לקרן פנסיה או לקופת גמל. החוזר קובע נוסח אחיד לטופס הצטרפות לקרן פנסיה ולקופת גמל, את תוכן המידע שחברה מנהלת נדרשת למסור לעמית המצטרף, וכן כללים להעברת כספים מקרנות פנסיה בהן עמית לא פעיל לקרן הפנסיה אליה הוא מצורף, במטרה להבטיח את שמירת רציפות זכויות הביטוח של העמית במעבר בין מקומות עבודה וריכוז חסכוניותו בקרן פנסיה אחת.

2.5.22 ביום 18 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי - תיקון. החוזר מתקן את הוראות חוזר 2014-9-12 שעניינו "דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי". בהתאם לתיקון, גוף מוסדי יהיה רשאי להציג במסגרת הדוח לעמית לשנת 2014 את שיעורי דמי הניהול מהחיסכון בהתאם להוראות חוזרי הדיווח השנתי, אשר קדמו לחוזר ולא בהתאם להוראות החוזר הנוכחי.

2.5.23 ביום 8 במרס 2015 פורסמו סימנים בחוזר המאוחד בעניין "מדידת נכסים". במסגרת פרקים אלו נכללים, בין היתר עקרונות לעריכת דוח כספי: פירוט העקרונות לעריכת דוח כספי של גוף מוסדי והעקרונות לעריכת דוח כספי של קופת גמל וקרן פנסיה, וכן הוראות לעניין המועד לעריכת הדוח הכספי. בנוסף, נכלל חישוב שווי נכסים לא סחירים של משקיע מוסדי והוראות ייחודיות לחברות ביטוח.

2.5.24 ביום 4 במרס 2015 פורסם חוזר שעניינו מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי. החוזר מעדכן את המידע המינימלי שעל גוף מוסדי להעמיד לרשות הציבור באמצעות אתר האינטרנט. בין השאר, החוזר קובע כי יפורסם מידע מפורט בדבר תגמול שמציע גוף מוסדי לבעל רישיון בעד עמידה בתנאי קידום מכירות, ובכלל זה: התנאים לקבלת תגמול, מהות התגמול, פרוט המוצרים הפנסיוניים שלגביהם מוצע התמריץ והמועדים הרלוונטיים למכירת המוצרים הפנסיוניים. מידע כאמור יעודכן לפחות שלושה ימי עסקים לפני מועד הצעת התגמול וימשיך להיות מוצג באתר האינטרנט עד שנה ממועד קביעת הזוכים.

2.5.25 ביום 26 בפברואר 2015, פורסם חוזר שעניינו דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח. החוזר נועד לעדכן, לאחד ולהסדיר את מתכונת הדיווח החודשית לגופים מוסדיים ולשפר את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

בהמשך לכך, ביום 5 באוגוסט 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקורות על הדוח החודשי - עדכון" אשר מציעה לעדכן חוזר קודם באותו עניין בכל הנוגע לבקורות שמבצעים גופים מוסדיים על הדוחות החודשיים טרם דיווחם לממונה.

2.5.26 ביום 19 בפברואר 2015 פורסם חוזר שעניינו דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות החוסכים, שמטרתו להתאים את הוראות הדיווח על ההוצאות הישירות לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח-2008, שבוצע בשנת 2014. החוזר קובע הוראות, בין היתר, לעניין מבנה הדיווח ומתכונתו ולעניין אופן הדיווח. כמו כן, החוזר קובע כי גוף מוסדי יציג את הדיווח כאמור למשך שנתיים ימים ממועד פרסומו של כל דיווח, כאשר התקופה הראשונה שתוצג לפי חוזר זה היא התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014. הדיווחים בגין תקופות קודמות ימשיכו להיות מוצגים על-פי החוזרים הקיימים, וחוזרים אלה יבוטלו ביום 1 בספטמבר 2016. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת לגבי קופות גמל בניהול אישי שבניהולה ולמעט קרנות ותיקות.

2.5.27 ביום 17 בפברואר 2015 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל. החוזר קובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים (אפשרות לבחירה בין שני מודלים: מודל ראשון עד גיל 50, בין גיל 50 ל-60 ומעל גיל 60 ומודל שני אוכלוסיות בטווח גילאים של 10-5 שנים), בהם ינוהלו כספי עמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר. כמו כן, ניתן לנהל בקופת גמל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם למפורט בחוזר. כמו כן, בחוזר נקבעו הוראות לעניין התאמת שם מסלול השקעה למדיניות ההשקעה במסלול, פרסום רשימת מסלולי ההשקעה באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון; הוראות לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה; וכך הוראות לעניין חריגה ממדיניות השקעה תקנונית.

ביום 10 ביוני 2015 פורסם מכתב בעניינו "סוגיות בנושא מסלולי השקעה בקופות גמל". במסגרת המכתב, התייחסה הממונה לסוגיות בנושא מודל השקעות תלוי גיל וסוגיות בנושא מסלולי השקעה מתמחים. בין היתר נקבע כי גוף מוסדי רשאי לשנות מדיניות השקעה של מסלול השקעה לאחד ממסלולי ההשקעה הכלולים במודל השקעות תלוי גיל, ובלבד שיפעל בעניין זה בהתאם להוראות הקבועות בחוזר לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה. כמו כן נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל, תקים מודל השקעה תלוי גיל, בכל אחת מקופות הגמל שבניהולה, בהתאם להוראות התחילה של החוזר, וללא תלות בסכום נכסי הקופה. בנוסף הובהר כי חברת ביטוח ראשית להקים מסלולי "אירוח" במסגרת פוליסת ביטוח שאינה קופת גמל שבניהולה, בהתאם להוראות החוזר ועליה להעביר בקשה להוספת מסלולים אלו לרשימת מסלולי ההשקעה.

2.5.28 ביום 26 בינואר 2015 פורסם חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה. מטרת החוזר היא לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים.

ביום 15 בפברואר 2015, פורסם חוזר בעניין הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות - תיקון בו נקבע כי בחינת הספים הכמותיים בנדבך הכמותי תתבצע החל מהדוח התקופתי לשנת 2015 ובדוח התקופתי לשנת 2014, רף המהותיות ייקבע בהתאם לשיקול דעתה של החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופת הגמל.

2.5.29 ביום 25 בינואר 2015 פורסם חוזר שענינו דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות - עדכון. מטרתו, בין השאר, להוסיף חובות דיווח ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידה.

2.6 טיוטות חוזרים

2.6.1 ביום 28 ביולי 2015 פורסמה טיוטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, טיוטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות לניהול קרן חדשה וטיוטה לתיקון חוזר שעניינו הוראות לניהול קרן כללית במסגרתן מוצע, בין השאר, כי חברה מנהלת תחשב לגבי פנסיונר, ערב יציאתו לפנסיה זקנה, את הגרעון או העודף במחויבות האקטוארית, הנובע מהפער שבין הנחת ריבית שנתית להיוון לבין עקום ריבית ההיוון במועד הפרישה. כמו כן, החברה המנהלת תיצור מקדם אשר ישקף את פריסת הפער במחויבות האקטוארית ועדכון הקצבה בהתאם לפער כאמור, למשך תקופת תשלום הקצבה הצפויה לאותו פנסיונר במועד יציאתו לקצבה או 20 שנים, לפי הנמוך מבניהם. המקדם האמור יחושב לפי גילו של הפנסיונר במועד יציאתו לפנסיה זקנה, מינו, שנת לידתו, גילם של השארים באותו מועד, תקופת הבטחת תשלום מזערית ושיעור פנסיה שאירי פנסיונר בו בחר המבוטח.

2.6.2 ביום 22 ביולי 2015 פרסם המפקח טיוטת חוזר המתקנת את חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים, בה מוצע לקבוע כי תגמול של דירקטור שאינו דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי ותגמול יושב ראש דירקטוריון, לא יכללו רכיב משתנה; גוף מוסדי יישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות באותו גוף, אך לא בעלויות בשל כהונתו בתאגיד אחר, וכן כי מדיניות התגמול תקבע גם בהתחשב באסדרות צפויות שפורסמה הטיוטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות המפקח הרלוונטיות. כמו כן, מוצע לקבוע הוראות לעניין השבת כספים לגוף המוסדי, ששולמו לבעל תפקיד מרכזי כרכיב משתנה.

2.6.3 ביום 7 ביולי 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - פרק 4 - ניהול נכסי השקעה (הלוואות למבוטחים ולעמיתים) שמטרתה הסדרת אופן העמדת הלוואות הניתנות על ידי גופים מוסדיים למבוטחים ולעמיתים כנגד כספי החיסכון הצבורים שלהם, הבטחת התאמתן של הלוואות אלו למדיניות ההשקעה של הגוף המוסדי ובחינת מידת כדאיות ההשקעה באפיק זה, יצירת מנגנונים נאותים לבחינת רמת הסיכון של הלוואה הבודדת ותמחורה באופן התואם את רמת הסיכון שלה ואת מחיר השוק, והבטחת קיומם של מנגנוני ניהול, פיקוח ובקרה נאותים להעמדת הלוואות מסוג זה על ידי הגוף המוסדי.

2.6.4 ביום 9 ביוני 2015 פורסמה טיוטת חוזר "תשלומים לקופת גמל" המהווה נדבך משלים להוראות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (תשלומים לקופת גמל), תשע"ד - 2014, בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ובעניין אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל. הטיוטה מציעה לקבוע, בין היתר, כי חברה מנהלת תודיע למעסיק שלא מסר לה את הפרטים שעליו למסור לה במועד הפקדת תשלומים ובעת הפסקת הפקדת תשלומים, הקבועים בתקנות, באופן הנדרש, תודיע לו, כי הדיווח על הפקדת התשלומים לקופת הגמל אינו עומד בהוראות התקנות. כמו כן, חברה מנהלת תאסוף מידע לגבי מעסיקים שלא העבירו דיווח מתוקן לקופת הגמל, ותעבירו, לממונה, במועדים שיקבעו על ידיו.

2.6.5 ביום 17 במאי 2015 פורסמה טיוטת חוזר בנושא תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת הקובעת את הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין במשרד הפנים בבקשה לקבלת מידע אודות מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה רצופה, על מנת לאפשר לחברה המנהלת לאמת את זכאותו של מקבל הקצבה.

2.6.6 ביום 16 במרס 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו העברת מניות של חברה מנהלת לידי שולט בחברה מנהלת. מטרתה לקבוע כללים עבור תהליכי העברת שליטה שהחלו לפני מועד תחולת סעיף 19(ב1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 הקובע כי למי שיש היתר לשלוט בחברה מנהלת של קופת גמל, לא יינתן היתר נוסף לשלוט אלא על פי כללים שקבע הממונה.

2.6.7 ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיוטה שניה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום ההשקעות בחוזר המאוחד וטיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות. הטיוטות מציעות להוסיף הוראות לעניין העמדת אשראי אגב השקעות, המפרטות קריטריונים למדיניות העמדת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין אישור מראש והקצאה של העמדת אשראי במסגרת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין מינוי ועדת משנה לוועדת אשראי וכשירות למינוי לוועדת המשנה לאשראי והרכבה.

בעקבות הערות שהתקבלו, פורסמה ביום 31 במאי 2015 טיוטת חוזר לעניין ממשל תאגידי בהשקעות (הלוואות מותאמות) המצרפות טיוטה שניה של תיקון חוזר "ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות" לעניין תפקידי הדירקטוריון וועדת השקעות בכל הקשור להלוואות מותאמות ולעניין מינוי ועדת משנה לאשראי וכן טיוטה שניה של תיקון ההוראות הנוגעות למינוי וועדת אשראי פנימית, הרחבת תפקידי יחידת בקרת השקעות וטיפול בחובות בעייתיים המופיעות בחוזר המאוחד.

2.7 הנחיות והבהרות

2.7.1 ביום 3 במאי 2015 פורסמה הוראת ממונה בנושא ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום. התרגיל יתקיים ביום 13 באוקטובר 2015 ויערך במתכונת מורחבת, בהשתתפות גופים מוסדיים ואגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון. להוראת הממונה צורף נספח המפרט את היקף התרגיל, תהליכים עסקיים הדורשים התייחסות וכן תרחיש האירוע. כמו כן, יהיה על הגופים המוסדיים למלא דו"ח בקרה עד ליום 20 בנובמבר 2015.

2.7.2 ביום 11 במרס 2015 פורסמה הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החיסכון הפנסיוני. מטרתה יצירת תרחישים אחידים, לצורך הערכה וכימות ההשפעה הפוטנציאלית של התממשות סיכונים מהותיים שבהם נושאים לקוחות הגוף המוסדי, אשר יבוצעו על ידי כלל הגופים המוסדיים, כמקובל במערכות פיננסיות רבות בארץ ובעולם. במסגרת ההנחיה נקבעו, בין היתר, הנחיות לעניין ביצוע המבחן, חובת מינוי איש קשר לשם מתן מענה לנציגי הממונה על שוק ההון ביחס לסוגיות מקצועיות ככל שיעלו בעת ניתוח התוצאות וחובת דיווח לממונה על שוק ההון.

2.8 עמדות ממונה

2.8.1 ביום 14 ביולי 2015, פורסמה טיוטת עמדת ממונה שעניינה "חוזר איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה ולהעברת כספים". מטרתה לשקף את עיקרי הממצאים שעלו בביקורת שנערכה בגופים המוסדיים לעניין נתוני חיסכון פנסיוני ולשקף את עמדת הממונה לגביהם.

2.8.2 **ביום 8 במרס 2015 פורסמה עמדת ממונה בעניין הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות.** בהתאם לעמדה, במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה, בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את דמי הניהול שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

2.8.3 **ביום 9 בפברואר 2015, פורסמה עמדת ממונה שעניינה ממצאי סקר חשבונות נאמנות בסוכנויות ביטוח המפרט את הממצאים העיקריים, תוך פירוט מקרים של יישום חסר ויישום ראוי אשר נתגלו במהלך הביקורת, בין השאר, בנושאים הבאים: התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון, עקרונות לניהול חשבונות נאמנות וסוגי חשבונות נאמנות.**

2.8.4 **ביום 18 בינואר 2015 פרסם המפקח עמדת ממונה שעניינה תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון, לפיה נמצא בבחינה שנערכה כי גופים מוסדיים נוהגים לשלם לבעלי רישיון דמי עמילות שנגזרים מדמי הניהול שמשלם העמית או המבוטח. בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות באופן האמור, אשר מעודד בעלי רישיון להציע ללקוחות מוצרים בדמי ניהול גבוהים יותר, הוא פסול. ביום 30 במרס 2015 פרסם המפקח הבהרה לעמדה, לפיה תשלום דמי עמילות באופן שיוצר העדפה מובנית של האינטרס האישי של בעל הרישיון על-פני האינטרס של הלקוח לשלם דמי ניהול נמוכים, מהווה הפרה של החובות המוטלות על החברה המנהלת בכל הקשור למתן שירותים לעמיתים ולשאר תפקידי הגוף המוסדי, וכי על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח לפעול באופן מידי לשם תיקון החוזים שמסדירים את תשלום דמי העמילות באופן שעולה בקנה אחד עם ההוראות וכי לא ניתן לחתום על הסכמים חדשים באופן שמנוגד להוראות. יחד עם זאת, ציינה המפקחת, כי אין בעמדה כדי למנוע מחברה לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים עד לתקרה הקבועה בדין וכי אין בכוננתה להפעיל את סמכויות האכיפה כלפי הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח ביחס ללקוחות קיימים וביחס ללקוחות שצורפו בתקופה הסמוכה לאחר פרסום העמדה. ביום 24 ביוני 2015 הוגשה על-ידי התאחדות חברות לביטוח חיים בע"מ, לבית המשפט המחוזי בתל אביב, המרצת פתיחה, במסגרתה מתבקש בית המשפט להצהיר ולקבוע, כי תגמול הנגזר מדמי ניהול כשלעצמו אינו אסור על-פי דין וכן כי אין ולא היה בעצם התקשרותם של הגופים המוסדיים בהסכמים הכוללים תגמול הנגזר מדמי ניהול משום הפרה של חובה כלשהי על-ידי הגופים המוסדיים.**

2.9 טיוטת עמדת ממונה

2.9.1 **ביום 11 ביוני 2015 פורסמה טיוטת הכרעה עקרונית בנוגע לפרשנות סעיף 25(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 שעניינו איסור העברה לאחר של זכויות עמית בקופת גמל, אשר מטרתה להבהיר את אופן יישום הוראות הסעיף. הטיוטה מבקשת לקבוע כי האיסור אינו חל במשיכה מחשבון קופת גמל של חסוי שמונה לרכושו אפוטרופוס, על ידי אותו אפוטרופוס לחשבון על שם החסוי, ובלבד שבית המשפט שמינה את האפוטרופוס לא הגביל את סמכויותיו באופן שנאסר עליו לבצע פעולה כאמור. כמו כן, האיסור אינו חל בכל מקרה שבו מונה נאמן על נכסי עמית בפשיטת רגל. כמו כן, הטיוטה מבקשת לקבוע כי האיסור חל בכל מקרה של העברת כספים מחשבון בקופת גמל למי שאינו העמית באותו החשבון, למעט העברת כספים לנושה במסגרת מימוש שעבוד שנעשה לטובתו והעברה או שעבוד אחרים הנעשים בהתאם להוראות שקבע השר.**

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

מאזן החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם בכ- 27.0 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 27.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, קיטון של כ- 2%. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון בניירות ערך הסחירים, בחיבים ויתרות חובה ומקיטון בנכס בלתי מוחשי בשל פחת. ההון ליום 30 ביוני 2015 הסתכם ב- 25.4 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 25.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ- 0.4%. הגידול בהון נובע בעיקרו מגידול בקרן הון ומרווח לתקופה.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים ששוויו כזמינים למכירה נמדדים לפי שווי ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נזקפים 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 נזקפים 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, 2015 הסתכמה לסך של כ- 152 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 115 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2014.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו 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	
(34,953)	(56,116)	0	-56,116	0	0	0	-56,116	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
186,053	298,697	298,697	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
151,100	242,582	298,697	-56,116	0	0	0	-56,116	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	
(34,953)	(56,116)	0	-56,116	0	0	0	-56,116	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
186,053	298,697	298,697	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
151,100	242,582	298,697	-56,116	0	0	0	-56,116	י.ס. קרן הון

בבחינת 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.

בבחינת 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 שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח רווח והפסד.

לפרוט נוסף בדבר מצבה הכספי של החברה בתקופת הדוח, ראה תמצית דוחות כספיים ביניים של החברה.

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 הפקדויות והתשואה עליהן בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסיית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאינם) יכוסו מתוך דמי הסיכון שיוכרו מדי חודש ונקבע מנגנון איוון 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.

קיימת תקרת הפקדות בקרן פנסיה מקיפה, לפיה לא ניתן להפקיד סכום חודשי העולה על סכום בשקלים השווה ל- 20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק.

בינואר 2015, נכנסו לתוקף מספר תיקונים בתקנון הקרן. להרחבה ראה פרק 1 סעיף "אירועים מיוחדים בתקופת הדוח" לעיל.

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		
	2014	2015	
2,345,643	2,020,261	2,634,957	סך כל הנכסים, נטו
			התחייבויות פנסיוניות:
2,280,856	1,964,390	2,557,358	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
64,787	55,871	77,599	התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מכ- 2,346 מיליון ש"ח לכ- 2,635 מיליון ש"ח (גידול של כ- 12%). לפירוט השינויים ראה פרק 4 בדבר תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה.

ההתחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים עלו בתקופת הדוח בכ- 12.8 מיליון ש"ח.

לפרוט נוסף בדבר מצבה הכספי של קרן הפנסיה, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל מנוף.

4. תוצאות פעילות

דמי הניהול המתקבלים מניהול קרן הפנסיה נגבים מתוך דמי הגמולים ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרנות.

ההכנסות, מדמי ניהול מקרן הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-7.1 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-6.5 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של כ-0.6 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-9%).

הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בנכסים הממוצעים ומגידול בדמי הגמולים ומקוּוּז בחלקו מקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים נטו.

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-9% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

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-3.8 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-3.7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

קרן הפנסיה - הראל מנוף

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ-88.3 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-76.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הסחיר נרשם הפסד של כ-6.8 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-13.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הבלתי סחיר של תיק ההשקעות, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערך המתואם, נרשם בתקופת הדוח רווח של כ-22.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-25.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מהשקעה במניות נרשמו רווחים בסך של כ-33.7 מיליון ש"ח לעומת 10.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. מהשקעות אחרות נרשם רווח של כ-37.1 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-27.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ-79.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-70.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

דמי הגמולים הסתכמו בכ-200.8 מיליון ש"ח, גידול של כ-20.9% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ-24.2 מיליון ש"ח לעומת תרומה של כ-22.7 מיליון ש"ח אשתקד.

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-12.0 מיליון ש"ח. אשתקד כ-8.4 מיליון ש"ח.

תשלומי הפנסיה הסתכמו לסך של כ-2.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-2.0 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-40.1%.

להלן תנועה בקרן הפנסיה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2014	2015	
1,771,843	1,771,843	2,345,643	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
420,887	165,979	200,806	תקבולים מדמי גמולים
4,369	2,035	2,851	תשלומי פנסיה
16,934	8,442	12,034	פדיונות
95,725	52,670	45,056	העברות צבירה לקרן
35,552	30,016	20,873	העברות צבירה מהקרן
114,043	70,262	79,210	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,345,643	2,020,261	2,634,957	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

לפרוט נוסף בדבר תוצאות פעולות הקרן בתקופת הדוח, ראה דוחות כספיים ביניים של קרן הראל מנוף פנסיה.

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 הקבוצה

תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן מהותי מהתשואות המושגות בשוק ההון ומהמצב הכלכלי, הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם. להלן התייחסות לגורמים המרכזיים בסביבה המקרו-כלכלית, אשר משפיעים על פעילות החברה:

6.1 כללי

ברבעון השני של 2015 היתה התייצבות של הצמיחה בכלכלה העולמית, תוך שיפור בצמיחה בכלכלות המתקדמות והמשך מגמה מעורבת בשווקים המתעוררים. על רקע השיפור בצמיחה והתמתנות החשש מדפלציה, תשואות האג"ח הממשלתיות הארוכות בעולם, במיוחד בכלכלות המפותחות, רשמו עליות משמעותיות במהלך הרבעון השני, זאת לאחר ירידה חדה במהלך הרבעון הראשון של השנה. החשש מפרישת יוון מגוש האירו לקראת סוף הרבעון השני וירידות חדות במדדי המניות בסין הביאו לתנודתיות רבה בשווקי ההון ובמיוחד באג"ח. הבנקים המרכזיים בגוש האירו וביפן המשיכו במדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה, ובמקביל התרחב הדיון בבנק המרכזי בארה"ב לקראת העלאת ריבית ראשונה. בישראל, האינדיקטורים האחרונים לפעילות ברבעון השני של 2015 היו מעורבים; הצריכה הפרטית

ושוק העבודה הישראלי המשיכו להציג תמונה חיובית (שיעור האבטלה ברבעון השני ירד ל-5%). מנגד, בשל המטבע החזק והחולשה בשוקי היעד של ישראל, נתוני היצוא (סחורות ושירותים) והייצור התעשייתי המשיכו להיות חלשים.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השני של 2015 היו ברובם חיוביים והצביעו על התאוששות הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם. התוצר ברבעון השני צמח בשיעור שנתי של 2.3% (על פי האומדן הראשוני), לעומת 0.6% ברבעון הראשון. בגוש האירו האינדיקטורים החיוביים נמשכו גם ברבעון השני, אך החברות ומשקי הבית הושפעו לשלילה מההתפתחויות סביב יוון. בשווקים המתעוררים התמונה המשיכה להיות מעורבת, מדינות שמשקל יצוא הסחורות בהן גבוה המשיכו להיפגע מהירידה במחיר הסחורות. בהודו וברוסיה נרשם שיפור ביחס לרבעון הראשון של השנה ובסין, למרות הירידות החדות בשוק המניות, נרשם שיפור קל במדדי הפעילות הריאליים.

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 החברה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום החיסכון ארוך הטווח.

6.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 נותר כמעט ללא שינוי במהלך הרבעון השני של 2015, אך השלים עלייה של 10% במהלך המחצית הראשונה של השנה. המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה של השנה, עלייה של 18% לעומת המחזור היומי הממוצע בשנת 2014.

6.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השני של 2015 מדד האג"ח הכללי ירד ב-2.8% (סה"כ עליה של 0.6% במהלך המחצית הראשונה של 2015), מדד אג"ח הממשלתיות ירד ב-3.6% (סה"כ עליה של 0.4% במהלך המחצית הראשונה של 2015) ומדד אג"ח הקונצרני ירד ב-1.2% (סה"כ עליה של 0.9% במהלך המחצית הראשונה של 2015). מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח במחצית הראשונה עמד על 4.7 מיליארדי ש"ח, עלייה של 11% לעומת המחזור היומי הממוצע בשנת 2014.

6.5 קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של כ-15.6 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של 2015, מתוכן כ-9.5 מיליארדי ש"ח פדיונות במהלך הרבעון השני של 2015. בהשפעת ריבית בנק ישראל הנמוכה, הקרנות הכספיות רשמו פדיונות של כ-21 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של 2015 (6.3 מיליארדי ש"ח פדיונות ברבעון השני של 2015). העלייה בתשואות אג"ח במהלך הרבעון השני של 2015 תרמה לפדיונות נטו של כ-2.2 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות המתמחות באג"ח, זאת לאחר גיוסים נטו של כ-5.8 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2015.

6.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף המחצית הראשונה של 2015 על כ-111 מיליארדי ש"ח, ירידה של 6% בהשוואה לסוף 2014 (118.1 מיליארדי ש"ח). בלטו לשלילה תעודות

הפיקדון שרשמו פידיונות של כ-12.5 מיליארדי ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה, בהשפעת הריבית הנמוכה של בנק ישראל.

6.7 שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השני של 2015 ב-5.3% מול הדולר (לרמה של 3.769), וב-1.3% מול האירו (לרמה של 4.2194). במהלך המחצית הראשונה של השנה השקל התחזק ב-3.1% מול הדולר וב-10.7% מול האירו.

6.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השני של 2015 האינפלציה עמדה על מינוס 0.4% (עד מדד מאי), זאת לאחר עלייה של 1.1% במהלך הרבעון השני (מרץ-מאי). האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (עד מדד יוני) הסתכמה גם במינוס 0.4%.

6.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועמדה על 0.1% במהלך הרבעון השני של 2015, זאת לאחר שירדה ב-0.15% במהלך הרבעון הראשון של השנה.

6.10 השכר המבוטח הקרן

השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה ירד בתקופת הדו"ח בשיעור ראלי של כ-2.47%.

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 חשיפה להתחייבויות תלויות".

8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הנן 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 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 18 באוגוסט, 2015

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(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. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(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; 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.

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

18 באוגוסט 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

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 2015 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (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. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (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; וכן-
 - (ד) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

18 באוגוסט 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני 2015

(בלתי מבוקרים)

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 הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2015 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה 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 הממונה על 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 מברורים, 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 בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על 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

18 באוגוסט 2015

תוכן העניינים

עמוד

תמצית דוחות כספיים ביניים

4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
10	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
11	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

31 בדצמבר	30 ביוני		ביאור	
2014	2014	2015		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,833	2,167	1,500		נכסים
-	22	39		נכסים בלתי מוחשיים
749	171	235		נכסי מסים שוטפים
2,582	2,360	1,774		חייבים ויתרות חובה
			8	השקעות פיננסיות
18,229	17,420	18,102		נכסי חוב סחירים
1	1	1		אחרות
18,230	17,421	18,103		סך כל השקעות פיננסיות
				מזומנים ושווי מזומנים
6,788	8,906	7,163		סך כל הנכסים
27,600	28,687	27,040		
			5	הון
9,321	9,321	9,321		הון מניות
10,655	10,655	10,655		פרמיה על מניות
1,428	2,222	1,465		קרנות הון
3,914	3,046	3,971		עודפים
25,318	25,244	25,412		סך כל ההון
				התחייבויות
103	584	90		התחייבויות בגין מסים נדחים
295	-	-		התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,884	2,859	1,538		זכאים ויתרות זכות
2,282	3,443	1,628		סך כל ההתחייבויות
27,600	28,687	27,040		סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	דודי ליידנר	מישל סיבוני		
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2015

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
15,474	3,873	4,004	6,533	7,142	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
1,513	165	235	205	87	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20	1	4	4	6	הכנסות אחרות
<u>17,007</u>	<u>4,039</u>	<u>4,243</u>	<u>6,742</u>	<u>7,235</u>	סך כל ההכנסות
1,097	250	310	623	519	הוצאות עמלות והוצאות שיווק
14,397	3,625	3,698	5,914	6,631	הנהלה וכלליות
<u>15,494</u>	<u>3,875</u>	<u>4,008</u>	<u>6,537</u>	<u>7,150</u>	סך כל ההוצאות
1,513	164	235	205	85	רווח לפני מסים על הכנסה
(518)	(63)	(93)	(78)	(28)	מסים על הכנסה
<u>995</u>	<u>101</u>	<u>142</u>	<u>127</u>	<u>57</u>	רווח לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
995	101	142	127	57	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח ההפסד
519	239	(249)	606	127	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(1,191)	1	(69)	(2)	(68)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
254	(91)	121	(228)	(22)	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(418)	149	(197)	376	37	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
577	250	(55)	503	94	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)					
9,321	10,655	115	1,313	3,914	25,318
יתרה ליום 1 בינואר 2015					
-	-	-	-	57	57
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
-	-	127	-	-	127
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	(68)	-	-	(68)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	(22)	-	-	(22)
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
-	-	37	-	-	37
סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	152	1,313	3,971	25,412
יתרה ליום 30 ביוני 2015					
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)					
9,321	10,655	533	1,313	2,919	24,741
יתרה ליום 1 בינואר 2014					
-	-	-	-	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
סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	909	1,313	3,046	25,244
יתרה ליום 30 ביוני 2014					

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)					
9,321	10,655	349	1,313	3,829	25,467
יתרה ליום 1 באפריל 2015					
-	-	-	-	142	142
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
-	-	(249)	-	-	(249)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	(69)	-	-	(69)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	121	-	-	121
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר					
-	-	(197)	-	-	(197)
סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	152	1,313	3,971	25,412
יתרה ליום 30 ביוני 2015					
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)					
9,321	10,655	760	1,313	2,945	24,994
יתרה ליום 1 באפריל 2014					
-	-	-	-	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
סך כל הרווח הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	909	1,313	3,046	25,244
יתרה ליום 30 ביוני 2014					

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)					
9,321	10,655	533	1,313	2,919	24,741
יתרה ליום 1 בינואר 2014					
-	-	-	-	995	995
רווח לשנה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לשנה:					
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	519	-	-	519
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	(1,191)	-	-	(1,191)
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
-	-	254	-	-	254
סך כל ההפסד הכולל האחר לשנה, נטו ממס					
-	-	(418)	-	-	(418)
9,321	10,655	115	1,313	3,914	25,318
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014					

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
995	101	142	127	57	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(1,482)	* (153)	(236)	* (205)	(98)	נכסי חוב סחירים
(1)	* (1)	-	* (1)	-	נכסי חוב שאינם סחירים
667	166	166	333	333	נכסים בלתי מוחשיים
518	63	93	78	28	מסים על הכנסה
(298)	75	23	205	263	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
1,653	628	273	2,210	514	שינוי בחייבים ויתרות חובה
613	515	1,316	1,588	(346)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
2,266	1,143	1,589	3,798	168	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
410	49	87	257	284	ריבית שהתקבלה
(287)	(75)	(80)	(164)	(454)	מסים ששולמו
22	-	-	22	57	מסים שהתקבלו
145	(26)	7	115	(113)	
3,108	1,293	1,761	4,245	375	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
481	* 1,240	(95)	* 1,462	-	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
481	1,240	(95)	1,462	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
3,589	2,533	1,666	5,707	375	עלייה, נטו במזומנים ושווי מזומנים
3,199	6,373	5,497	3,199	6,788	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
6,788	8,906	7,163	8,906	7,163	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* סווג מחדש

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

1. 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 וכתובתה: 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.

2. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל מנוף פנסיה	קרן פנסיה חדשה מקיפה

קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 אשר אסרה על קרנות הפנסיה הוותיקות 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).

ב. שינויים מבניים בחברה ובקרן

ביום 28 ביוני 2015 התקבל אישור של דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "הראל ניהול") למיזוגה של החברה לתוך הראל ניהול תוך חיסולה ללא פירוק. ביצוע המיזוג כפוף לחתימת הסכם בין החברה לבין הראל ניהול, אשר יסדיר את כל היבטי המיזוג ובכפוף לאישור בית המשפט וכן לקבלת אישורים נדרשים מאת הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, רשות המסים ודירקטוריון חברת האם והראל חברה לביטוח בע"מ.

במסגרת מיזוג החברות תמוזג קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה", קרן שבניהולה של הראל ניהול.

השלמת המיזוג הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התקיימותו תלויה בהתקיימות התנאים האמורים לעיל, ועל כן אין ודאות לגבי השלמתו בפועל של המיזוג ומועד ההשלמה, אשר ככל שיבוצע צפוי להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016.

ג. לנכסי הקרן (להלן - "הנכסים") ולהכנסות מאותם נכסים לא ניתן ביטוי בתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה מאחר ולחברה אין חלק בנכסים, בהכנסות ובהוצאות של הקרן.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים נערכה בהתאם ל-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, ובהתאם להוראות הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן - "הממונה"), ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 באוגוסט 2015.

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 שההוצאות 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.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)****(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).

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 21 בספטמבר 2014 הודיע הממונה על שוק ההון כי ועדת המכרזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז.

עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה זהה לזו המתוארת בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 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 קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן - תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2014	2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000			הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
9,139	9,130			הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון
861	870			הפרש
861	696			סכום ההפרש הנדרש להשלמה
10,000	9,826	10,000		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון
25,318	25,244	25,412		הון עצמי קיים
15,318	15,418	15,412		עודף

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי הנזילות.

ביאור 6 - מסים על הכנסה**שיעורי המס החלים על הכנסות החברה**

שיעור המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, בכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים, הינו 37.71%, המורכב מ-26.5% וממס רווח בשיעור של 18%.

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בהמשך לביאור 20 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות בדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע להתקשרויות, לא חל שינוי בהסכמים מול צדדים קשורים. להלן יתרות ועסקאות מול בעלי עניין וצדדים קשורים לתקופות המדווחות:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	חברות בעלות שליטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
975	561	ליום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
1,228	1,127	ליום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
663	1,221	ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות הנשלטות בידי חברה אם סופית	חברות בעלות שליטה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(3,849)	(2,450)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
(3,672)	(1,898)	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
(2,186)	(1,347)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
(2,428)	(1,032)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
(9,196)	(4,531)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים 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: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 30 ביוני 2015

רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,102	-	18,102	נכסי חוב סחירים
-	1	1	אחרות
18,102	1	18,103	סה"כ

ליום 30 ביוני 2014

רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,420	-	17,420	נכסי חוב סחירים
-	1	1	אחרות
17,420	1	17,421	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2014

רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,229	-	18,229	נכסי חוב סחירים
-	1	1	אחרות
18,229	1	18,230	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 ב 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.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת, בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. מורכבות הסדרים אלו צופנת בחובה, בין היתר, פוטנציאל לטענות, פרשנויות ואחרות, עקב פערי מידע בין החברה לבין עמיתי קרן הפנסיה, הנוגעות לשורה ארוכה של תנאים מסחריים ורגולטוריים. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. פרשנות חדשה לאמור במוצרים פנסיוניים ארוכי טווח עלולה לעיתים להשפיע על הרווחיות העתידית של החברה בגין המוצרים הקיימים, זאת בנוסף לחשיפה הגלומה בדרישות לפיצוי ללקוחות בגין פעילות העבר. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטוריים והנחיות של הממונה, בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהם, וכן ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות תפעוליות ומשפטיות נרחבות. חשיפה זו מוגברת בתחומי החסכון הפנסיוני בו פועלת החברה. בתחום זה התקשרויות עם העמיתים הינן לאורך שנים רבות במהלכן עשויים להתרחש שינויים במדיניות, ברגולציה ובמגמות הדין, לרבות בפסיקת בתי המשפט. זכויות אלו מנוהלות באמצעות מערכות מיכניות מורכבות, אשר לאור השינויים כאמור, יש צורך להתאימן באופן שוטף. כל אלו יוצרים חשיפה תפעולית ומיכונית מוגברת בתחומים אלו.

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר 2012, פרסם הממונה 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. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (1) עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2013. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר. הסיום הצפוי לפרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016.

במהלך יישום הפרויקט עד כה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ב. חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958 והתקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על הקופות, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקופות. קיימת אי וודאות בכל הקשור לגובה הסכומים שבפיגור, כמו גם לעצם מחויבות המעבידים בנושא, וזאת בין היתר, בשל סיבות שונות לאי העברת כספים לקופות האופייניים לסקטור קופות הגמל (כגון: הפסקת יחסי עובד-מעביד, העברת כספים לקופה אחרת וכיוצ"ב). להערכת החברה הסכומים הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

על מנת לגבות את החובות, כאמור, שולחת החברה מכתבי התראה למעבידים ולעמיתים ובמידת הצורך מגישה תביעות כנגד המעבידים החייבים.

ג. העברות - במסגרת הנחיות הממונה, החברה המנהלת נדרשת לבצע העברות תוך פרקי זמן כפי שנקבע בתקנות. אי עמידה במועדים כאמור שעלולה לנבוע בתקופות מסוימות מאירועים שלחברה אין שליטה עליהם חושפת את החברה להתחייבות פיננסית בגין פערי תשואה עד למועד העברת הכספים בפועל לחשבון העמית.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (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 פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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-
 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.

18 באוגוסט 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2015 (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 פיקוחנו 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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-
 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.

18 באוגוסט 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה
דוחות כספיים ביניים
ליום
30 ביוני 2015

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים 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 2015, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה 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 וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 באוגוסט 2015

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2014	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור
85,089	45,955	50,079	רכוש שוטף
1,416	1,151	1,275	מזומנים ושווי מזומנים
86,505	47,106	51,354	חייבים ויתרות חובה
490,479	406,321	458,776	השקעות פיננסיות
993,392	892,484	1,181,801	נכסי חוב סחירים
365,840	304,807	463,303	נכסי חוב שאינם סחירים
406,512	347,168	459,069	מניות
2,256,223	1,950,780	2,562,949	השקעות אחרות
			סך כל השקעות פיננסיות
27,548	26,139	29,254	נדל"ן להשקעה
2,370,276	2,024,025	2,643,557	סך כל הנכסים
24,633	3,764	8,600	זכאים ויתרות זכות
			התחייבויות פנסיוניות:
2,280,856	1,964,390	2,557,358	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			התחייבויות לפנסיונרים
11,818	10,485	13,781	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
8,441	9,895	13,118	התחייבויות לנכים
25,396	19,927	31,509	התחייבויות לשאיירי מבוטח
16,508	12,546	16,464	עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(622)	(201)	(346)	עתודה לפנסיונרים
61,541	52,652	74,526	סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
1,345	1,260	1,140	התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,883	1,947	1,898	התחייבויות לנכים
18	12	35	התחייבויות לשאיירי מבוטח
3,246	3,219	3,073	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
2,345,643	2,020,261	2,634,957	סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
			סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
2,370,276	2,024,025	2,643,557	סך כל ההתחייבויות

3

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 18 באוגוסט 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,323	413	(527)	538	(258)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
23,444	5,246	(16,520)	13,017	(6,826)	מנכסי חוב סחירים
42,140	13,109	6,295	25,716	22,179	מנכסי חוב שאינם סחירים
22,279	(4,771)	1,109	10,449	33,699	ממניות
40,901	20,060	9	27,661	37,112	מהשקעות אחרות
1,316	(201)	1,982	(102)	2,131	מנדלי"ן להשקעה
130,080	33,443	(7,125)	76,741	88,295	סך כל ההכנסות מהשקעות
167	139	17	139	14	הכנסות אחרות
131,570	33,995	(7,635)	77,418	88,051	סך כל ההכנסות (הפסדים)
14,467	3,373	4,006	6,033	7,143	הוצאות
2,514	522	906	923	1,564	דמי ניהול
546	138	67	200	134	הוצאות ישירות
					מסים
17,527	4,033	4,979	7,156	8,841	סך כל ההוצאות
114,043	29,962	(12,614)	70,262	79,210	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2014	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
1,771,843	1,886,646	2,526,651	1,771,843	2,345,643	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה	
420,887	96,446	117,206	165,979	200,806	תגמולים מדמי גמולים	
					תשלומים:	
					תשלומים לפנסיונרים	
633	141	194	280	393	תשלומי פנסיית זקנה	
2,238	614	678	1,122	1,283	תשלומי פנסיית נכות	
1,285	314	757	529	1,076	תשלומי פנסיית שאירים	
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה	
72	20	15	34	29	תשלומי פנסיית נכות	
141	35	35	70	70	תשלומי פנסיית שאירים	
					תשלומים אחרים	
16,934	3,787	5,475	8,442	12,034	פדיונות	
21,303	4,911	7,154	10,477	14,885	סך כל התשלומים	
					העברות צבירה לקרן	
2,289	608	629	1,289	868	העברות מחברות ביטוח	
93,192	25,260	18,996	51,313	44,077	העברות מקרנות פנסיה חדשות	
244	20	68	68	111	העברות מקופות גמל	
					העברות צבירה מהקרן	
133	64	9	123	55	העברות לחברות ביטוח	
35,369	13,688	8,808	29,857	20,767	העברות לקרנות פנסיה חדשות	
50	18	8	36	51	העברות לקופות גמל	
60,173	12,118	10,868	22,654	24,183	העברות צבירה, נטו	
					עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות, לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות	
114,043	29,962	(12,614)	70,262	79,210		
2,345,643	2,020,261	2,634,957	2,020,261	2,634,957	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל מנוף פנסיה (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2015, ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 באוגוסט 2015.
- ד. 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 21 בספטמבר 2014 הודיע הממונה על שוק ההון כי ועדת המכרזים החליטה לפסול את זכיית חברת שערי ריבית בע"מ ולהכריז על חברת מרווח הוגן בע"מ כזוכה במכרז.
- עד לסיום ההערכות למעבר למודל מרווח הוגן המעודכן, מרווח הוגן תמשיך לפעול על בסיס המודל הנוכחי.
- בשלב זה, אין ביכולת הקרן להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.
- ה. לשינויים מבניים בחברה המנהלת ובקרן ראה ביאור 1 ב. לתמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2015 של החברה המנהלת.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

- 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 וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות 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
%	%

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2015	(0.50)	(3.09)
30 ביוני 2014	(0.20)	(0.95)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

30 ביוני 2015	1.12	(5.30)
30 ביוני 2014	0.49	(1.41)

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

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2014 אשר נערך על ידי האקטואר מר ישעיהו אורזיצר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2011	2012	2013	2014	2015	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
כלל עמיתי הקרן					
0.26	(0.30)	0.14	0.04	(0.13)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.02)	(0.01)	(0.01)	-	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
1.44	1.17	0.57	0.24	(0.16)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	-	(0.03)	0.04	0.11	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין חזרה מנכות
-	-	-	0.06	-	עודף דמוגרפי בגין פטירת נכים
(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.03)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	(0.35)	(0.17)	-	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
-	0.05	-	-	-	עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.03)	(0.01)	0.04	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.18</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים					
<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.18</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
חלוקה לפנסיונרים					
1.64	0.89	0.34	0.18	(0.22)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.56)	6.65	1.89	8.24	(0.76)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(3.11)	(7.16)	(1.43)	(9.97)	1.13	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.21	0.44	(0.46)	0.98	(0.37)	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.30	-	-	-	-	אחר
<u>(1.52)</u>	<u>0.82</u>	<u>0.34</u>	<u>(0.57)</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
חלוקה לזכאים קיימים					
1.64	0.89	0.34	0.18	(0.22)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.22)	2.97	1.97	4.24	0.60	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(1.22)	(2.87)	(0.65)	(4.20)	(0.06)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.04	(0.10)	(1.32)	(0.04)	(0.54)	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
(0.10)	-	-	-	-	אחר
<u>0.14</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.18</u>	<u>(0.22)</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,513	2,803	3,298	4,896	5,728
1,698	507	617	1,024	1,241
14,211	3,310	3,915	5,920	6,969
256	63	91	113	174
14,467	3,373	4,006	6,033	7,143

דמי ניהול ממבוטחים:

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
2.88	2.91	2.82	2.96	2.86
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.11	0.11	0.10	0.11	0.10

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 שנתיים 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 במונחים שנתיים. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה ביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2015.