



מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה

דוח הדירקטוריון

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30.9.2012

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 30.9.2012

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2012 (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 2011 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח דירקטוריון ליום 30.9.2012

1. תאור 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. כל הון המניות המונפק והנפרע של ידידים הולדינג מוחזק במלואו בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") בעקבות שינוי מבני שאושר בשנת 2010. הראל ביטוח מוחזקת 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%). החל מיום 14.2.08 החזיקה הראל השקעות (בשליטה מלאה) בחברה מנהלת נוספת – גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ. בתחילת שנת 2010 נערך בקבוצת הראל שינוי מבני, במסגרתו התמזגה גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.33 ו-4.8.3 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).

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.

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרן המנוהלת על ידי החברה

| 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.09.2012 | |
|------------|------------|------------|--------------|
| 132,788 | 126,240 | 140,703 | מספר מבוטחים |
| 82,912 | 74,456 | 75,024 | פעילים |
| 49,876 | 51,784 | 65,679 | מוקפאים |

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

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

| דוח הכנסות והוצאות של קרן הפנסיה: | | | | | |
|-----------------------------------|----------|----------|----------|----------|---------------------------------------|
| 2011 | 7-9.2011 | 7-9.2012 | 1-9.2011 | 1-9.2012 | |
| אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | |
| 917 | 399 | 229 | 771 | 753 | הכנסות (הפסדים) ממוזמנים ושוי מזומנים |
| | | | | | מהשקעות: |
| 13,538 | 211 | 8,950 | 8,930 | 21,198 | מניירות ערך שאינם סחירים |
| (26,684) | (35,522) | 37,490 | (41,317) | 52,619 | מניירות ערך סחירים |
| 1,452 | (191) | 2,536 | 177 | 5,133 | מפקדונות והלוואות |
| 171 | 73 | 288 | 103 | 734 | ממקרקעין |
| (11,523) | (35,429) | 49,264 | (32,107) | 79,684 | סה"כ מהשקעות |
| (10,606) | (35,030) | 49,493 | (31,336) | 80,437 | סה"כ הכנסות |
| | | | | | הוצאות: |
| 15,302 | 4,358 | 5,610 | 10,643 | 13,874 | דמי ניהול |
| 547 | 181 | 935 | 368 | 870 | עמלות ניהול השקעות ואחרות |
| - | 2 | 5 | 4 | 8 | מיסים ואחרות |
| 15,849 | 4,541 | 6,550 | 11,015 | 14,752 | סה"כ הוצאות: |
| (26,455) | (39,571) | 42,943 | (42,351) | 65,685 | עודף הכנסות (עודף הוצאות) |

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ- 79.7 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 11.5 מיליון ש"ח בכל שנת 2011 והפסד של כ- 32 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הסחיר של תיק ההשקעות נרשם רווח של כ- 52.6 מיליון ש"ח לעומת הפסד של כ- 41.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הבלתי סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערכן המתואם, נרשם בתקופת הדוח רווח של כ- 21.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 8.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול ששולמו גדלו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, במקביל לגידול בהיקף הפעילות (ראה להלן דוח התנועה בקרן) כך שבתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ- 65.7 מיליון ש"ח לעומת הפסדים של כ- 42.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

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 שבניהולה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו.

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 מבטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניהם של המבוטחים, כתשואה נוספת הקרויה תשואה דמוגרפית. במקרה של חוסר, נוצרת תשואה דמוגרפית שלילית.

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 פגיעה בחסכונות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח**החלפת מנכ"ל**

ביום 23 במאי 2012 אושר מינוי של מר דודי לייזנר למנכ"ל החברה במקומו של מר יוסי דותן שמשמש כמשנה למנהל חטיבת חיסכון ארוך טווח בקבוצת הראל ביטוח.

הון עצמי

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות.

בעקבות פרסום תקנות אלה ועל מנת להתאים את מבנה ההון של החברה, בוצעה המרה של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי החברה להראל ביטוח, המסתכמים לסך של כ- 12 מיליון ש"ח, ושטרי ההון הפכו להון עצמי, כנגד הקצאת מניות על ידי החברה לחברה האם.

עסקת רכישת מקרקעין לייזום במנהטן, ניו יורק

ביום 22 באוגוסט 2012 התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), בהסכם להשקעה, בעקיפין, ב- 49% מהזכויות בשותפות, שתפעל כקרן ריט פרטית אמריקאית, אשר מקימה פרויקט ברחוב 33 Beekman ב-Downtown מנהטן, ניו יורק (באזור ה-Financial District).

העסקה הינה עסקת המשך לפרויקט 180-182 Broadway.

השותפים הנוספים בקרן הינם קרן הריט: SL Green (NYSE: SLG), שתחזיק 46% מהזכויות, ויזם הפועל בניו יורק, שיחזיק 5% מהזכויות.

הפרויקט הינו ייזום והקמת מבנה בן כ- 30 קומות, שימש כמעונות סטודנטים לאוניברסיטת PACE. העלות הצפויה הכוללת של הפרויקט צפויה להסתכם בסך של כ- 112 מיליוני דולר והיא תמומן בחלקה על ידי השקעת הבעלים בקרן הריט ובחלקה במימון בנקאי.

היקף ההשקעה של החברות הבנות צפוי להסתכם לכ- 22 מיליוני דולר.

ההתקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה. לפיכך, לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה או החברות הבנות.

רכישת נדל"ן בארה"ב

ביום 8 בנובמבר 2012 התקשרו חברות בנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), עם Elco Landmark Residential (להלן: "ELR") מקבוצת אלקו החזקות בע"מ ומשקיע זר נוסף (להלן: "המשקיע הזר") בעסקה לרכישת נכסי מקרקעין הכוללים כ- 882 יחידות דיור ב- 3 מקבצי דיור הממוקמים בג'קסונוויל, פלורידה, ארה"ב (להלן: "הפורטפוליו").

הרכישה מבוצעת באמצעות תאגידים אמריקאים בהם מחזיקות החברות הבנות (בעקיפין, באמצעות תאגידים מסוג שותפויות) בכ- 38% מן הזכויות. יתרת הזכויות בתאגידים כאמור מוחזקות בידי המשקיע הזר (כ- 38%), וכ- 24% על ידי ELR אשר גם תנהל את הפרויקט באמצעות תאגיד בשליטתה.

עלות הרכישה הכוללת של הפורטפוליו עומדת על כ- 79 מיליון דולר ארה"ב. היקף ההשקעה הצפוי של החברות הבנות הינו כ- 9.4 מיליון דולר ארה"ב.

התקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה, בעיקרה, מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה (פוליסות משתתפות ברווחים) של הראל ביטוח, מעתודות תלויות תשואה של דקלה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לעסקאות כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה או החברות הבנות.

EMG

בעקבות דיווח של EMG, מיום 22 באפריל 2012 בדבר קבלת הודעה על ביטול הסכם אספקת הגז הטבעי ממצרים, החליטו ביום 23 באפריל 2012 חברות בנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן יחד: "החברות הבנות") למחוק את יתרת ההשקעה ב- EMG.

החברות הבנות השקיעו (בעקיפין) בשנת 2007 בהון המניות של חברת EMG ומחזיקות כ- 1.2% מהון המניות של EMG.

מאז החלו האירועים במצרים ועל רקע הפסקות באספקת הגז, בחנו החברות הבנות מעת לעת את שווי ההשקעה, ובהתאם לבחינה כאמור נעשו הפחתות בשווי ההשקעה.

שווי ההשקעה הרשום בספרי החברות הבנות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה ב- EMG מסתכם, ליום ה-31 במרס 2012 לסך של כ- 25 מיליוני ש"ח.

בעקבות הדיווח שפרסמה EMG בדבר ההודעה שקיבלה על ביטול הסכם אספקת הגז הטבעי, החליטו החברות הבנות, לאחר קבלת אישור מאת ועדות ההשקעה של הגופים המוסדיים, להפחית את מלוא יתרת ההשקעה הרשומה בספרי החברות הבנות.

מאחר שרוב ההשקעה הינה כנגד התחייבויות תלויות תשואה וכספי קופות גמל וקרנות פנסיה, ההפחתה כאמור לא תשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות של החברות הבנות.

בנוסף, קרן תשתיות ישראל השקיעה אף היא בהון המניות של EMG והיא מחזיקה בכ- 0.7% מהון המניות של EMG. בקרן תשתיות ישראל השקיעו החברות הבנות שהינן גופים מוסדיים, כ- 28% מהשותף המוגבל, וזאת עבור התחייבויות תלויות תשואה ועבור נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

הסכם לרכישת חנות IKEA בנתניה

ביום 19 באוגוסט 2012 התקשרו חברות בנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בעסקה לרכישת זכויותיה של חברת ישראלום נכסים בע"מ (להלן: "ישראלום") במקרקעין באזור התעשייה קרית נורדאו בנתניה, בהם פועלת חנות IKEA (להלן: "הנכס"). זכויותיה של ישראלום בנכס כוללות 50% מהנכס, וכן זכות לרכישת חלקה של חברה מקבוצת בריטיש ישראל השקעות בע"מ (להלן: "בריטיש"), המחזיקה ב- 50% הנותרים מהזכויות בנכס.

בהתאם למתווה העסקה, במקביל לרכישת זכויותיה של ישראלום בנכס, החברות הבנות יממשו את האופציה לרכישת חלקה של בריטיש, באופן שהחברות הבנות ירכשו 100% מהזכויות בנכס.

התמורה הכוללת שתשולם על ידי החברות הבנות עבור הזכויות בנכס הינה סך של כ- 289 מיליוני ש"ח. העסקה נעשית במקביל לחתימת הסכם שכירות חדש עם חברת ליבנה צפוני בע"מ (להלן: "ליבנה צפונית"), שהינה בעלת הזיכיון הבלעדי להפעלת חנויות IKEA בישראל והינה המפעילה של חנות IKEA הפועלת בנכס. הסכם השכירות הינו, כדלקמן:

תקופת השכירות הינה 24 שנים ו- 11 חודשים, ללא זכות יציאה. דמי השכירות הינם 21.2 מלש"ח לשנה, צמוד למדד. דמי השכירות יעודכנו מדי חמש שנים בשיעור של 2%, ריאלי. השוכר אחראי לכל הוצאות התחזוקה השוטפת, ניהול שוטף וביטוח של הנכס (triple net).

לליבנה צפוני אופציה לבנות שטחים נוספים בנכס, בהתאם לזכויות בנייה שקיימות בנכס. במקרה כאמור, זכאית ליבנה צפוני למימון של עד 12 מלש"ח לצורך הבנייה הנוספת, מהחברות הבנות. נבנו שטחים נוספים כאמור, דמי השכירות יעודכנו, כך שבגין ההשקעה הנוספת של החברות הבנות בבנייה כאמור, דמי השכירות הנוספים ישקפו תשואה שנתית של 7.6% על יתרת תקופת השכירות.

סך ההשקעה המקסימאלית (בהנחה שליבנה צפוני תממש את האופציה לבניית שטחים נוספים, במימון החברות הבנות), לרבות מסים ועלויות נלוות, צפויה להסתכם לסך של כ- 316 מיליוני ש"ח.

לא צפויה להיות לעסקה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברות הבנות. השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים ובכללם אישור הבנק שלטובתו רשומים שעבודים על זכויות ישראלום ובריטיש בנכס, השלמת מימוש האופציה שקיימת לרכישת זכויות בריטיש ואישור מנהל מקרקעי ישראל להעברת הזכויות בנכס לחברות הבנות.

השקעה בחברת אי.די.או גרופ בע"מ

ביום 10 ביולי 2012 התקשרו חברות בנות של בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בהסכם להשקעת סך של 9 מיליון אירו בחברת אי.די.או גרופ בע"מ, חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לני"ע בתל אביב (להלן: "אי.די.או"), כנגד הקצאה מניות רגילות של אי.די.או וכתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות של אי.די.או, וכן בהסכם להעמדת הלוואה לאי.די.או בסך של 6 מיליון אירו, כנגד הקצאת אג"ח לא סחירות הניתנות להמרה למניות רגילות של אי.די.או במחיר שנע בין 0.263 ש"ח ל- 0.35 ש"ח למניה, בהתאם למועד ההמרה. ההלוואה הינה בריבית של 8% בשלוש השנים הראשונות ו- 6% בשנתיים שלאחר מכן. בהסכמים נקבעו, בין היתר, הוראות בקשר עם הגנה מפני דילול, הרכב דירקטוריון והוראות לגבי זכות הצטרפות למקרה של ירידה אל מתחת לשיעור של 25% בהחזקות שיכון ובינוי בע"מ (להלן: "שיכון ובינוי"), בעלת המניות הגדולה באי.די.או, כתוצאה ממכירה.

כמו כן, נקבעו הוראות לפיהן החברות הבנות רשאיות להעביר את החזקותיהן ללא הגבלות, אלא אם כן הן מבקשות להעביר חבילת מניות בהיקף מינימאלי שנקבע, יחד עם הזכויות שנקבעו בהסכם, שאז ניתנת זכות סירוב ראשונה לשיכון ובינוי.

לאחר העסקה נשוא ההסכמים כאמור, וכתוצאה מהמרת הלוואה שהעניקה שיכון ובינוי לאי.די.או למניות, יעמוד שיעור החזקות החברות הבנות באי.די.או על כ- 12.8% מהונה המונפק של אי.די.או (ועל כ- 22.4% מהונה המונפק של אי.די.או, בכפוף להתאמות שנקבעו בהסכם, בהנחת דילול מלא ובכפוף להוראות כל דין. יצוין, כי בהתאם להוראות הדין החלות על החברות הבנות, בכל מקרה החזקה בפועל בהון המניות של אי.די.או לא יעלה על 20%).

לעסקה לא צפויה להיות השפעה על התוצאות הכספיות של החברה.

העסקה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור אסיפת בעלי מניות של אי.די.או להקצאת המניות ולקבלת אישור הבורסה להקצאת ניירות הערך.

2. 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).

הריכוזיות בענף

הריכוזיות בענף הפנסיה גבוהה מאד בקרנות הפנסיה החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 14.4% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 16.7% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות ברבעון השלישי לשנת 2012.

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

כללי

הוראות דין

רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, ביום 21 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

השיעורים כאמור יחולו גם על פוליסות ביטוח חיים חדשות, וזאת בשונה מקופות הגמל שם ההוראה חלה על הכספים הישנים והחדשים כאחד וגם על קרן הפנסיה כללית. שינוי דמי הניהול לא יחול על פוליסות ביטוח שהוצאו לפני יום תחילתן של התקנות, קופת ביטוח מבטיחת תשואה, קופת גמל מבטיחת תשואה, קרן ותיקה, קרן פנסיה חדשה מקיפה, קרן השתלמות קופת גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל ענפית, קופת גמל לדמי מחלה וקופת גמל לחופשה.

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון), התשע"ג-2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי חברה מנהלת תוכל לגבות דמי ניהול לפי הגבוה מבין: (א) 1.05% מהיתרה הצבורה ו- 4% מההפקדות השוטפות; (ב) סכום שלא יעלה על 9 ש"ח לחודש (צמוד למדד).

בהמשך לדיוני הוועדה בכנסת הוגשה הצעת חוק שתכליתה להסמיך את שר האוצר לקבוע שיעור דמי ניהול מינימאליים. הצעת החוק עברה קריאה ראשונה והיא נמצאת בדיונים בוועדת הכספים של הכנסת.

| קופת גמל | שיעור דמי ניהול ביטוח מנהלים | שיעור דמי ניהול מקסימאליים | קרן פנסיה כללית (חדשה) |
|----------|------------------------------|----------------------------|------------------------|
|----------|------------------------------|----------------------------|------------------------|

עד 2% מהצבירה או

| | | | |
|---------------|---|------------|---------------|
| עד 2% מהצבירה | שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל-13% מההפקדות) | המצב הקיים | עד 2% מהצבירה |
|---------------|---|------------|---------------|

| | |
|------------|--|
| לתקופה | שבין |
| 1.1.2013 | ועד עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מהפקדות שוטפות |
| 31.12.2013 | |

החל מ- 1.1.2014 עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מהפקדות שוטפות

בשלב זה, לא ניתן להעריך האם שר האוצר יעשה שימוש בסמכות ככל שזו תוקנה לו עם סיום שלבי החקיקה בנושא וייקבע שיעור דמי ניהול מינימאליים ואם ייקבע מה יהיו שיעור דמי הניהול המינימאליים שייקבעו.

ההצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע להפחית את שיעור עמלות ההפצה צפויה אף היא למתן את השפעת הרפורמה כאמור

לצד פרסום התקנות פורסם חוזר שעניינו, דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני - ראה סעיף החוזרים להלן.

הוראות דין

ביום 15 באוקטובר 2012 פורסמה הצעת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) (תיקון), התשע"ג-2012, שמטרתה לתקן את פרק ז' לחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005, אשר קבע כי תוקם קרן ממשלתית לחינוך פיננסי שמטרתה לקדם את החינוך הפיננסי בישראל, אך לא התייחס לגוף אופרטיבי שינהל את פעילות הקרן. בהחלטת הממשלה מיום 8 בדצמבר 2011 נקבע להנחות, בין היתר, את המפקח להכין תכנית מדיניות לאומית מקיפה לקידום החינוך הפיננסי, לקדם את המודעות לחשיבות החינוך הפיננסי, להוות גורם יעיל בהבניית שותפויות בין הממשלה, המגזר העסקי והמגזר השלישי לקידום הנושא וליצירת תכניות לחינוך פיננסי, וכן לבקר את אופן יישום המדיניות במטרה להבטיח את יישומה באופן יעיל. הוחלט גם, כי התיקון יכלול עיגון לתפקידו של המפקח כאחראי על ריכוז וגיבוש מדיניות לקידום החינוך הפיננסי בעבור ממשלת ישראל, על התווית המדיניות הלאומית לקידום החינוך הפיננסי, על תיאום יישום מדיניות זו ועל בקרה לגבי יישומה.

במסגרת הצעת החוק מוצע להקים מועצה ציבורית לחינוך פיננסי שתיעץ למפקח לגבי קידום החינוך הפיננסי בישראל, בהתחשב בתכליות החוק, ובה יכהנו חברים שימנה שר האוצר על-פי ייצוג מסוים כמפורט בה. כמו כן, מוצע כי המפקח ירכז ויכוון את מדיניות הממשלה בנושא, ובתוך כך יפעל לקידום המטרות הבאות: (א) הנהגת תכנית מדיניות לאומית לקידום החינוך הפיננסי; (ב) פרסום מידע מהימן וברור בנושאים צרכניים ופיננסיים ובנושאי ביטוח, המותאם לקהלי יעד שונים ולהחלטות הפיננסיות השונות של האזרחים במעגל החיים, לרבות באמצעות הקמת אתר אינטרנט ייעודי והכנת מסע הסברה בנושאים האמורים; (ג) הכשרת הציבור להכרת שוקי ההון, הבנקאות, הביטוח והחיסכון הפנסיוני; (ד) הנהגת תכניות לימוד, השתלמויות ותכניות הכשרה בתחום הפעילות הפיננסית והביטוחית של האזרחים, בהתאם לשלבים השונים במעגל החיים. במסגרת תפקידו, על המפקח להיוועץ במועצה המייעצת מזמן לזמן ואחת לרבעון לפחות, וכן לדווח למועצה המייעצת, אחת לשנה לפחות, על הפעולות שבוצעו בנוגע לקידום החינוך הפיננסי.

ביום 5 באוגוסט 2012 פורסם חוק המאבק בתכנית הגרעין של איראן, התשע"ב-2012. מטרתו של החוק הינה הטלת סנקציות על גורמים המסייעים לאיראן בקידום תכנית הגרעין שלה וכן, קביעת מגבלות על תאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, הכל כחלק מהמאבק הבין לאומי בתכנית הגרעין של איראן שישראל חלק ממנו. מכלול פרקי החוק המוצע משלימים ומרחיבים את ההסדרים הקיימים בחקיקה בישראל לעניין זה ויוצרים הסדרה כוללת מתוך כוונה לכלול התייחסות לסנקציות כנגד איראן בחוק ייעודי, קוהרנטי ואחיד. במסגרת החוק נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) איסור פעילות כלכלית והפסקת פעילות קיימת מול גורמים שהוכרו (בהתאם

להוראות הקבועות בחוק לעניין הכרזה כי גורם זר שהוא תאגיד מקיים קשר עסקי עם איראן גורמים זרים מסייעים או גורמים הקשורים לתאגיד מסייע וכן, הגבלת האפשרות של מוסדות פיננסיים להשקיע בתאגידים שהוכרזו כמקיימים קשר עסקי עם איראן; (ב) חובת דיווח למשטרת ישראל על קיום פעילות כלכלית עם גורם זר, או עם גורם הנחשד כזר; (ג) הטלת סנקציות (מאסר או קנס) על תאגידים שיעברו על הוראות החוק ועל נושאי משרה באותם תאגידים, אלא אם יוכח כי נקטו בכל האמצעים לקיום החובות החלות על התאגיד. במסגרת החוק בוטל חוק איסור השקעה בתאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, התשס"ח - 2008 ונכללו תיקונים לחוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000; פקודת המסחר עם האויב 1939 וחוק בתי משפט לעניינים מינהליים, התש"ס - 2000.

ביום 24 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שוק ומערכות סליקה פנסיונים) (תיקון מס' 5), התשע"ב - 2012. במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר ומעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור על ידי בעל רישיון מסוים ולא להתנות מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון, פעולה בניגוד להוראות אלו תהא עבירה פלילית שעונשה עד שנתיים מאסר; (ב) המפקח יהיה מוסמך לחייב את הגורמים המפוקחים על ידו בחובות דיווח שונות, לרבות בעלי רישיון; (ג) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר ממנו או מאדם אחר; (ד) האיסור על העברת מידע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אלא לצורך ביצוע ההוראות הרלוונטיות בחוק, יורחב גם לעניין העברת כספים ומידע אודות כספים באמצעות מערכת הסליקה.

ביום 23 ביולי 2012 פורסם חוק מס הכנסה (פטור ממס בידי קופת גמל על הכנסה מדמי שכירות בשל השכרת דירת מגורים לטווח ארוך), התשע"ב - 2012, מטרתו של החוק הינה לעודד קופות גמל להשקיע בפרויקטים של השכרה לטווח ארוך, החוק קובע פטור ממס על הכנסה לקופת גמל על הכנסתה מהשכרת דירות מגורים בבניין להשכרה (כהגדרת מונחים אלו בחוק), לפי בחירתה, וזאת בכפוף להתקיימותם של תנאים מצטברים שנקבעו לעניין זה. בין היתר, נדרש כי קופת הגמל תהיה הבעלים של לפחות 100 דירות מגורים בבניין להשכרה או בכמה בניינים להשכרה, ואם הבניינים להשכרה הם בנגב או בגליל - 20 דירות לפחות (בשנה הראשונה בה יש לקופת הגמל הכנסה משכירות, הקופה תהיה זכאית לפטור גם אם בבעלותה מספר נמוך יותר של דירות). תנאי נוסף הינו כי קופת הגמל אינה מספקת שירותים הנלווים להשכרה. כמו כן, נקבע כי בנסיבות בהן בחרה קופת הגמל בפטור ממס לפי חוק זה, היא לא תוכל לחזור בה מבחירתה ולא יחולו לגביה הטבות מס בהתאם למסלולים אחרים.

לצד פרסום החוק פורסם תיקון לחוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב - 2011.

ביום 9 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב - 2012, ההצעה התפרסמה בהמשך להמלצות ועדת הריכוזיות מחודש מרץ 2012 ולהחלטת הממשלה לעניין אימוץ המלצות הועדה מחודש אפריל 2012, אשר קבעו כי המבנה הריכוזי מעורר חשש לפגיעה באיתנות המערכת הפיננסית, לפגיעה בתחרות העסקית ואף לפגיעה בציבור החוסכים, בבעלי מניות המיעוט בחברות ציבוריות ובמחזיקי האג"ח בחברות אגרות חוב. הצעת החוק כוללת תיקוני חקיקה עקיפים.

הצעת החוק מבוססת על המלצות הוועדה ומתחלקת לשלושה פרקים עיקריים: (1) פרק ב' שעניינו הקצאת נכסי ציבור, בו מוצע לקבוע כי הרגולטורים המקצים זכויות בנכסים ציבוריים לגורמים פרטיים ישקלו בהקצאת הזכויות שיקולי תחרותיות, בהתייעצות עם הממונה על הגבלים עסקיים. כמו כן, מוצע כי במסגרת הליכי הקצאה של תשתיות חיוניות, תוגבל האפשרות להקצות את התשתיות החיוניות למבקשים ריכוזיים ותוקם ועדה מתמדת שתיעץ בענייני ריכוזיות כלל משקית; (2) פרק ג' שעניינו הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי, כך שיוגבל לשתי "שכבות" של חברות. מבנים פירמידאליים קיימים יוגבלו לשלוש "שכבות" של חברות. המגבלה תכנס לתוקף תוך 6 שנים מפרסום החוק המוצע. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין ממשל תאגידי מוגבר במבנה החזקות פירמידאלי ואמצעי אכיפה על שליטה בחברות בניגוד להוראות המוצעות; (3) פרק ד' שעניינו, הפרדה בין תאגידים ריאליים

משמעותיים לבין גופים פיננסיים משמעותיים כך, שתאגיד ריאלי משמעותי והשולט בו לא ישלוט בגוף פיננסי משמעותי ולא יחזיק בו יותר מן השיעור שייקבע ע"י המפקח על הבנקים, הממונה על שוק ההון ויו"ר הרשות לניירות ערך. כמו כן, תוגבל כהונה מקבילה של דירקטורים בתאגיד ריאלי משמעותי ובגוף פיננסי משמעותי ויחול איסור שליטה של שולט בתאגיד בנקאי משמעותי בגוף פיננסי משמעותי שאינו תאגיד בנקאי.

ביום 4 ביולי 2012 פורסמה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012. במסגרת הצעת החוק ניתנת בידי המפקח הסמכות לפסול פוליסות בדיעבד וכן, להתערב רטרואקטיבית בענף שלם ולהורות על הפסקה או שינוי של מספר רב של תוכניות ומבלי ליתן הנחיה פרטנית לכל תוכנית, זאת ביחס לכלל התוכניות בשוק לרבות אלו שאושרו ע"י המפקח זה מכבר. בנוסף, יהיה על הגופים המוסדיים לפתח תכניות ביטוח ושינוי של תקנוני קופת גמל או להעברת ניהול של קופות גמל, בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים שאותם יכתיב המפקח. במסגרת ההצעה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) המפקח רשאי להורות על תנאים שבהתקיימם לא תחול חובת קבלת היתר מהמפקח להחזיקת אמצעי שליטה במבטח; (ב) מבטח המבקש להנהיג תכנית ביטוח (לרבות הרחבת כיסוי או צמצומו וביטוח קבוצתי) או לערוך בה שינוי (בעניין שעליו הורה המפקח), ימסור למפקח הודעה לפחות שלושים ימים מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – התוכנית תיכנס לתוקף. על אף זאת, המפקח יהיה רשאי להורות, לגבי כל ענפי הביטוח או לגבי ענפי ביטוח מסוימים או תוכניות ביטוח מסוימות, שההודעה כאמור תימסר לו בפרק זמן קצר מהמועד המבוקש; (ג) המפקח יהיה רשאי להורות למבטח לבצע שינויים בתוכניות הביטוח ולהפסיק להנהיג תכנית ביטוח; (ד) חברה מנהלת המבקשת לערוך שינויים בתקנון קופת גמל, מיזוג קופת גמל או העברת ניהול קופת גמל לחברה מנהלת אחרת - תמסור למפקח הודעה מתאימה מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח – ניתן יהיה לבצע את הפעולות כאמור; (ד) מתן סמכות למפקח להטיל עיצום כספי על מי שפעל שלא בהתאם להוראות דלעיל.

ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לחוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב-2012, שעיקרו הינו קביעת מתן סמכות לממונה על ההגבלים העסקיים להטיל קנסות מנהלים (עיצומים כספיים) במקרה של הפרה של הוראות חוק ההגבלים העסקיים. כמו כן, התיקון כולל הרחבה של סוגי הפרות על החוק אשר ביצוען יגרור אפשרות אכיפה וענישה על פי החוק. במסגרת התיקון תוקנה לרשות ההגבלים האפשרות להפעיל שיקול דעת ולהעדיף במקרים המתאימים את הסנקציה המנהלית כאמור על פני הסנקציה הפלילית הקבועה בחוק. גובה העיצום הכספי הינו: לגבי תאגיד שמחזור מכירותיו עולה על 10 מיליוני ש"ח - בשיעור של עד 8% ממחזור המכירות ולא יותר מ- 24 מיליוני ש"ח, ולגבי תאגיד שמחזור מכירותיו קטן מ-10% מ-10 מיליוני ש"ח - עד 1 מיליון ש"ח. כמו כן, נאסרה האפשרות לשפות או לבטח את נושא המשרה כנגד החיוב הכספי. התיקון נכנס לתוקף ביום פרסומו.

ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה (מס' 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012 ותיקון לחוק הפיקוח של שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 - מס' 8. מטרת התיקון הינה להרחיב את מסגרת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק חיסכון הקצבה. במסגרת התיקון שונו מס' הסדרים לעניין מיסוי החיסכון הפנסיוני, בין היתר, שונו ההסדרים הבאים: (א) יופרד הפטור ממס בעת משיכת קצבה מקופת גמל לשני רכיבים: (1) קצבה "מוכרת" - פטור מלא ממס למשיכת כספים שהופקדו בקופ"ג לקצבה אשר לא נהנו מהטבות ממס בעת הפקדתם לעצמאי ולשכיר בגין שכר שמעבר ל- 4 פעמים השכר הממוצע במשק ובגין הפקדות עובד שלא קיבל בגינם הטבת מס. (2) קצבה "מזכה" - פטור ממס בסכום קבוע, שיגדל במשך 13 שנה; (ב) הגדלת הפטור ממס בעת הוון קצבה בהתאם לגידול שחל בפטור ממס ביחס למשיכת כספים לקצבה; (ג) שינוי מנגנון חישוב הפטור לקצבה ליחיד שמשך מענקים (כגון: פיצויי פיטורין), באופן שיעודד השארת המענקים הפטורים לקצבה ("נוסחת השילוב"); (ד) יתאפשר לעמית/ למוטב (באמצעות התיקון העקיף בחוק קופות גמל) הזכאי לכספים ממרכיב הפיצויים מקופת גמל לא משלמת לקצבה, להעביר את הכספים לחשבון חדש, כאשר הכספים יוכלו להימשך בצורה "הונית" בכל עת. במידה והכספים ימומשו כקצבה, הרי שכל הקצבה בגינם תהא פטורה. במידה והכספים ימומשו כהון, יחול מס ריאלי בשיעור 15% (לגבי כספי פיצויים שנוכה מהם מס); (ה) יראו כספים המגיעים למוטב של

עמית שנפטר, אשר לא נמשכו בידי המוטב ולא הועברו לחשבון חדש כאמור, בתוך 3 חודשים מיום פטירתו של העמית, ככספים שהועברו לחשבון חדש בתום 3 החודשים האמורים; (ו) בוטלה תקרת ההפקדה לבעל שליטה שעמדה על 11,950 ש"ח לשנה עבור כל הרכיבים. התיקון מאפשר הפקדה ללא הגבלה בגין תגמולי עובד ומעסיק, ותקרת ההפקדה (11,950 ש"ח) נותרה לגבי רכיב הפיצויים.

ביום 14 במרס 2012 פורסם תיקון 5 לחוק חוזה הביטוח, במסגרתו נקבע, כי במקרה שבו הודיע המבוטח על ביטול חוזה הביטוח על פי תנאיו או על פי החוק, מתבטל החוזה כעבור 3 ימים מהיום שבו נמסרה הודעת הביטול למבטח (ולא 15 ימים כפי שהיה קודם לתיקון).

תקנות

ביום 7 ביוני 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 ("תקנות ההשקעה החדשות"). בתקנות נקבעה מסגרת אחידה לכללי ההשקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים אליהם.

לצד התיקון בתקנות ההשקעה, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

במסגרת התיקון כאמור עודכנו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מספר 2), התשע"ב - 2012, כך שבעקבות העדכון נאסר על הגופים המפוקחים לשלם דמי ניהול, מיתרות הכספים בקופה למנהלים חיצוניים מסוימים, ביניהם גם חברות תעודות סל, למעט בתעודות בהם יחולו שני התנאים המצטברים: (א) 75% לפחות מהתחייבות החשיפה של התעודה תהיה לנכסים שלא הונפקו במדינת ישראל ואינם נסחרים או מוחזקים בה; (ב) מנפיק התעודה אינו צד קשור.

תחילתן של התקנות ביום 7 ביולי 2012 למעט תקנה 39 לתקנות ("נכסים נזילים") שתחילתה ביום 7 בדצמבר 2012.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את התקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.
- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויות) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

- תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ב-2012, במסגרתו בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

- תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (תיקון), התשע"ב-2012, במסגרתו בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

בנוסף, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתו בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: (א) חריגה משיעורי השקעה - משקיע מוסדי יתקן חריגה בהתאם לנוהל שיקבע על ידו, נקבעו המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, הוראות לעניין תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי. זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל שליטה בתאגיד מסוים, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות מיעוט גרידא; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות תהיה בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר (ו) מתן הלוואות - גוף מוסדי יהיה רשאי לתת הלוואות, במהלך הרגיל של עסקיו, בתנאים מסחריים ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. בנוסף, יהיה על משקיע מוסדי לדווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת ההלוואות העדכנית של נושאי משרה באותו רבעון; (ז) משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקאות עם צד קשור או באמצעותו בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ח) השקעה בצד קשור ובבעל עניין - משקיע מוסדי רשאי להשקיע בצד קשור בכפוף לתנאים שנקבעו בחוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו; (ט) שליטה ואחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח - מבטח אשר ביום פרסומן של התקנות, השקיע כדין בנכס לא סחיר לאחר שניתן אישור המפקח להשקעה כאמור בטרם פרסום התקנות רשאי להמשיך ולהחזיק בנכס כאמור בהתאם לתנאים שנקבעו באישור המפקח ולתנאים המפורטים בחוזר.

הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים ומועד תחילתן ביום פרסום התקנות.

החברה ערכה בחינה לגבי ההשפעה הצפויה של כניסתן לתוקף של תקנות ההשקעה החדשות ושל ההוראות הנלוות המפורטות לעיל. מהבחינה כאמור עולה, כי הוראות הדין החדשות כאמור לא צפויות להביא לשינוי משמעותי באופן ניהול ההשקעות בחברה.

ביום 29 בפברואר 2012 פרסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל

ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב-2012, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות ה"ל עד ליום 31 בדצמבר 2013. לפיכך, "עמלת ניהול חיצוני" מוגדרת כדלקמן: (1) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור; (2) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (3) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום לבעל רישיון מנהל תיקים, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרן או בקרן חוץ

שהיא תשלום למנהל הקרן או לקרן, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (5) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בתעודת סל, שעליה יורה הממונה, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; תחילתן של התקנות ביום 1 במרס 2012, למעט ההוראה הקבועה בסעיף 5 לעיל, שתחילתה ביום 1 ביולי 2012. לאחר ה- 31 בדצמבר 2013 תוחלף הגדרה זו על-ידי ההגדרה הקבועה בסעיף 1 לתקנות לפיה עמלת ניהול חיצוני הינה אך ורק זו המנויה בסעיף 1 לעיל.

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגובה מבין הסכומים שלהלן: (I) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (II) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- (III) 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות; כמו כן, נקבע כי על חברה מנהלת שהונה העצמי קטן מהאמור בתקנות להגדיל את ההון העצמי באופן הדרגתי, כמפורט בתקנות ובאופן שעד מועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם ההון במלואו. בנוסף, נקבעו בתקנות דרכי השקעות ההון העצמי. בתקנות נקבעה סמכות למפקח להפחית או להגדיל את דרישות ההון בהתחשב בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת. מכח סמכות זו פרסם המפקח ביום 16 בפברואר 2012 חוזר שכותרתו דרישות הון מחברות מנהלות ובו הוראות המאפשרות הפחתה של סכום ההון המינימאלי, וזאת בכפוף לרכישת פוליסת ביטוח מתאימה.

במקביל פורסמו תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012 במסגרתן נקבע: (א) ביטול של ההוראות בתקנות ביחס להון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת; (ב) הוראה לפיה חובת חברה מנהלת לפעול לטובת כל אחד מעמיתי הקופה בלבד ולא להעדיף כל עניין וכל שיקול על פני טובת העמיתים, לא תחול לגבי חברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות; (ג) קביעת הוראות ספציפיות לגבי שיפוי נושאי משרה בחברה המנהלת רק קופות גמל ענפיות.

חוזרים

ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, אשר מעדכן את לוחות הזמנים שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 באותו נושא. במסגרת החוזר אוחדו לוחות הזמנים להשלמת עריכת סקר פערים ובניית מודל מיפוי, כך שמועד עריכת סקר הפערים נדחה מיום 31 בדצמבר 2012 ליום 31 במרץ 2013 ויבוצע יחד עם בניית מודל המיפוי. כמו כן נקבע כי החוזר לא יחול על חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לגבי קופת הגמל שבניהולה. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים החל מיום 18 בנובמבר 2012.

ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה. החוזר קובע את ההוראות הבאות: (א) הנחיות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים לתקופות ביניים של קרן פנסיה כמפורט בדוח לדוגמא, המצורף כנספח לחוזר; ; (ב) הדוחות יערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, יכללו מספרי השוואה ובסיס הדיווח יהיה בסיס מצטבר למעט רישום הפקדות ומשיכות שייערך על בסיס מזומן; (ג) הדוחות ייחתמו ע"י יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת, או דירקטור שהדירקטוריון הסמיכו לחתום במקומו, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל תפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת. הוראות החוזר חלות על כל קרנות הפנסיה, החל מהדוח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2013.

ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה, אשר מבטל חוזר גופים מוסדיים 3-9-2012. בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) דוחות

כספיים שנתיים של קופת גמל וקרן פנסיה יכללו סקירת הנהלה ודוח כספי במתכונת הקבועה בחוזר (ב) הדוחות הכספיים ייערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, יכללו מספרי השוואה, מידע נלווה לביאורים ובסיס הדיווח יהיה בסיס מצטבר למעט הפקדות ומשיכות שייערכו על בסיס מזומן; (ג) הדוחות ייערכו ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית; (ד) בקופת גמל בניהול אישי ובקופת גמל מרכזית לפיצויים רב מסלולית לא יצורפו לדיווחים השנתיים סקירת הנהלה והנתונים בדוחות יינתנו ברמה מצרפית בלבד; (ה); (ו) הדוחות הכספיים ייחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת או על ידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיכו לחתום, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת. הוראות החוזר חלות על כל קופות הגמל, למעט קרן ותיקה, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

ביום 24 בספטמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. 15 לשעבר) - שינויים. בחוזר נקבע, כי לאור פרסום תקנות ההשקעה החדשות מתבטלת הדרישה להגשת חלק ב' של הדוח שעסק בעמידה בתקנות השקעה. החוזר חל לגבי קופות גמל לא משלמות לקצבה, קופות גמל לתגמולים, קופות גמל לפיצויים, קרנות השתלמות, קופות גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופות גמל למטרה אחרת החל מהדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2012 ואילך.

ביום 5 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני מיום 28 בפברואר 2011 (והתיקון שפורסם לו ביום 18 באוגוסט 2011), אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם. במסגרת התיקון נערכו, בין היתר, השינויים הבאים: (א) גוף מוסדי יעביר מידע לבעל רישיון באמצעות ממשק אחזקות בלבד; (ב) העברת מידע מגוף מוסדי לבעל רישיון תעשה בכפוף לקבלת ייפוי כח בתוקף או לקיומו של ייפוי כוח בתוקף; (ג) המידע המועבר בממשק טרום הייעוץ יהיה תואם למידע הקיים בממשק אחזקות המצוי בידי הגוף המוסדי במועד העברת הבקשה מבעל הרישיון; (ד) נקבע מבנה אחיד לשם קובץ ולשם מסמך המצורף לקובץ במטרה לאפשר לגורם הקולט את הקובץ לזהות את נתוני הגורם השולח וסוג הקובץ הנשלח. (ה) ממשק הצטרפות וממשק אירועים אוחדו לממשק אחד. הוראות החוזר חלות על כל בעלי הרישיון והגופים המוסדיים. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013.

ביום 24 בספטמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה. במסגרת החוזר נקבעו הוראות בעניין אופן ותדירות הגשת דוחות שנתיים ורבעוניים למפקח. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך, כאשר במועד דיווח הדוחות השנתיים לשנת 2012 ידווחו גם הדוחות הכספיים של כל הרבעונים של השנים 2010 עד 2012.

ביום 1 באוגוסט 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות. מטרת החוזר הינה לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים. כמו כן, המשתמשים בממשק יחויבו במסירת פרטי זיהוי לשם קבלת מידע מהממשק. במסגרת החוזר מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי יעביר למפקח את המידע הנדרש לגבי עמיתים בקופות גמל ומבוטחים בפוליסת ביטוח למקרה מוות לצורך הפעלת הממשק כמפורט בחוזר. המידע יועבר לממונה באמצעות קובץ בהתאם לנספח לחוזר, כאשר טרם להעברת הקובץ ע"י הגוף המוסדי, יהיה על הגוף המוסדי לבצע בדיקות תקינות לנתונים; (ב) במקרה של פניה של עמית לגוף המוסדי בבקשה להסיר את המידע אודות חשבונותיו מהממשק, הגוף המוסדי לא יעביר פרטים אודות חשבונות העמית החל משבועיים מיום קבלת הבקשה או מיום העברת המידע (בהתאם למועדים הקבועים בחוזר) - לפי המאוחר, ויתעד את פנייתו של העמית; (ג) יהיה על הגוף המוסדי להעביר לממונה פרטי התקשרות של אנשי הקשר האחראים ליישום הוראות החוזר. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין לוחות זמנים להיערכות. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים מיום פרסום החוזר.

ביום 30 ביולי 2012 פורסם חוזר שעניינו, "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)". מטרתו של החוזר לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 7-9-2007 שענינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים). במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח; (ב) אופן חישוב סכומי השקעות בחברות מנהלות נשלטות ובחברות מוחזקות אחרות; (ג) חברה מנהלת שתבחר ליישם תקן חשבונאות בינלאומי חדש ביישום מוקדם תידרש להודיע על כך לממונה; (ד) הדוחות השנתיים ייחתמו בהתאם להוראות המפורטות בחוזר. הוראות החוזר יחולו על כל החברות המנהלות מיום פרסום החוזר, למעט ההנחיות בדבר אימוץ תקני הדיווח אשר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012.

ביום 30 ביולי 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) אופן הגשת דוחות כספיים שנתיים ורבעוניים; (ב) המידע שיש לדווח במסגרת הדיווחים הנלווים ואופן הדיווח; (ג) הוראות לענין תדירות ואופן הדיווח. החוזר יחול על כל החברות המנהלות ותחילתו בדיווחים של שנת 2012 ואילך, כאשר הדוחות הכספיים והדיווחים הנלווים להם בגין הרבעון הראשון והשני של שנת 2012, ידווחו במועד שבו יוגשו דיווחי הרבעון השלישי של 2012.

ביום 25 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) יוגבל שינוי בדמי ניהול כך שהגוף המוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המרבי הקבוע בדין בתנאי שהשיעור הינו לתקופה של לפחות שנתיים או יותר מהיום בו החלו להגבות דמי הניהול בשיעור המוצע; (ב) נקבעו מצבים (הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/ חלקית של היתרה הצבורה, הוספת גורם הפצה המקבל עמלה מהגוף המוסדי) בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני התקופה האמורה בכפוף לכך שהשינוי הוסכם עם העמית מראש ובכתב; (ג) יהיה על הגוף המוסדי לשלוח לעמית ולבעל רישיון הנותן ייעוץ פנסיוני (מתמשך) לעמית הודעה על הגדלת דמי הניהול הנגבים מהעמית. העלאה, כאמור, לא תחול אלא בתום חודשיים ממועד שליחת ההודעה או מהמועד שצוין בהודעה, המאוחר מבין השניים, ובלבד שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013.

ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר המתקנת את החוזר לעיל. בטיטת החוזר המוצעים השינויים הבאים: (א) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות דמי ניהול הנמוכים מהשיעור המקסימאלי לפני חלוף שנתיים בתנאי שניתנה הודעה לעמית לא יאוחר משלושה חודשים ממועד מתן ההנחה בדבר זכותו של הגוף המוסדי לבטלה; (ב) הוספת ושינוי המקרים בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני חלוף שנתיים כגון הפסקת תשלומים לקופה ביוזמת העמית, עזיבת מקום עבודה (במקרה שבו ההנחה ניתנה בשל מקום העבודה) והעלאה של דמי ניהול בקופת ביטוח בהתאם לתנאי התוכנית; (ב) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול אף אם לא נשלחה לעמית הודעה על העלאת דמי הניהול חודשיים מראש ובלבד שניתנה לעמית הודעה על האפשרות לבטל את ההנחה בדמי ניהול שלושה חודשים ממועד מתן ההנחה כמפורט לעיל וניתנה לעמית הודעה על העלאת דמי הניהול חודשיים עד לאחר ההעלאה; (ג) ההגבלה על מתן הנחה בדמי ניהול לתקופה של שנתיים לפחות וכן המקרים בהם ניתן להעלות את דמי ניהול לפני חלוף שנתיים לא יחולו בכל אחד מהמקרים הבאים בהם החלו להיגבות מהעמית דמי ניהול נמוכים משיעור דמי ניהול המרבי הקבוע לפי דין: (1) דמי הניהול החלו להיגבות לפני תחילתו של החוזר (ולא שונו לאחר תחילת החוזר); (2) דמי ניהול נגבו מהעמית בהתאם להסכם שנחתם בין מעבידו של העמית לבין הגוף המוסדי לפני כניסת החוזר לתוקף, והוראות ההסכם אינן תואמות את הוראות חוזר זה. הסכמים כאמור יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. החוזר יחול החל מיום 1 בינואר 2013 ויחול על כל הגופים המוסדיים. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 13 ביוני 2012 פורסם חוזר שעניינו, דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים. החוזר מתפרסם על רקע פיתוח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים שהוקמה באגף שוק ההון. על הגוף המוסדי לדווח לממונה דיווחים שוטפים ורבעוניים באמצעות המערכת במועדים שנקבעו בחוזר וזאת החל מיום 1 ביולי 2012.

ביום 3 באפריל 2012 פורסם חוזר בנושא "חתימה גרפית ממחושבת" המעדכן את חוזר סוכנים באותו נושא מיום 10 באוגוסט 2011. בחוזר המעודכן נעשו מס' שינויים ותוספות ביחס לחוזר הקודם, כפי שיפורטו להלן: (1) נוספה בסעיף ההגדרות הגדרה ל"עובד"- לקוח למעט מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו וכן מי שנעשה בעניינו תיווך בביתו; (2) נוספה הוראה לעניין תהליך החתימה של לקוח בה נקבע בין היתר, כי בעל רישיון רשאי להחתים מעסיק לגבי עסקה שנעשתה עבור עובדיו במסמך נפרד מזה שחתם עליו העובד ובלבד שבעל הרישיון זיהה באופן חד ערכי את המעסיק (יובהר כי זיהוי מעסיק לפי שם משתמש וסיסמא ייחשב כזיהוי חד ערכי) ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. (3) במקרה בו בעל רישיון נדרש להחתים את המעסיק על המסמך בחתימה גרפית ממחושבת, עליו להחתים את העובד ולנעול את המסמך מיד עם חתימתו באופן המונע כל שינוי במסמך למעט הוספת חתימת המעסיק על המסמך, לאחר החתמת המעסיק ינעל המסמך סופית.

הוראות החוזר חלות על כל בעלי הרישיון ועל כל הגופים המוסדיים.

תחילתו של החוזר ביום 3 באפריל 2012.

ביום 22 במרץ 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בחוזר נקבע, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) על גוף מוסדי ובעל רישיון תחול החובה לערוך את כל ההכנות הנדרשות להתחברות למערכת המסלקה ולשימוש בה (לרבות, הערכות תפעוליות, קביעת כללים לעניין הטמעת התוכנה והכשרת עובדים לשימוש בה); (ב) בעל רישיון וגוף מוסדי יישאו בעלויות ההתחברות ותחזוקת מערכת הסליקה; (ג) בחוזר מפורטות פעולות שגוף מוסדי ובעל רישיון יהיו מחויבים לבצע באמצעות מערכת הסליקה. הוראות החוזר יחולו בהדרגה מיום פרסום החוזר עד ליום 1 בינואר 2016.

במקביל לפרסום החוזר נשלח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים עם עקרונות מרכזיים לעניין המימון של הגופים המוסדיים בהפעלת המסלקה.

ביום 22 במרץ 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון. בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח באמצעות לקוח שמייפה את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) ייפוי הכוח ישמש אך ורק למתן ייעוץ או שיווק פנסיוני חד פעמי, ייעוץ או שיווק פנסיוני לראשונה ולשם טיפול בביצוע עסקה כחלק מייעוץ או שיווק פנסיוני; (ב) בעל רישיון יצרף לכל ייפוי כוח צילום תעודת זהות או מסמך זיהוי כפי שיורה הממונה לעניין העברת ייפוי כוח באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית; (ג) פניה לגוף מוסדי תעשה תוך הצגת ייפוי כוח בהתאם לנספחים המצורפים וכמפורט בחוזר; (ד) תוקפו של ייפוי הכוח יקבע בהתאם לסוג הבקשה או ההודעה של הגוף המוסדי או בעל הרישיון ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר; (ה) גוף מוסדי יגדיר בנוהל, שיעודכן מעת לעת, הוראות לאימות ייפוי כוח.

בחוזר נקבעו הוראות מעבר ממועד פרסומו של החוזר ועד ליום 1 ביולי 2017. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר 2013, למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר.

ביום 15 באוגוסט 2012 התפרסמה טיוטת חוזר שעניינה ייפוי כוח לבעל רישיון. בטיטה נערכו מספר תיקונים, הבהרות ותוספות ביחס לחוזר הקיים, וביניהם: (א) נוספה הגדרת מוצר פנסיוני -; (ב) ללקוח זכות לעיין בייפוי כוח ולהבין את תוכנו בטרם יידרש לחתום עליו; (ג) מוסד בנקאי (או תאגיד אחר כמפורט בטיטת החוזר) יהיה רשאי להציג יפוי שנחתם על ידי לקוח התאגיד באמצעות אתר האינטרנט.

ביום 16 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים), התשס"ט - 2009 על גוף מוסדי לחשב את שווי של נכס שאינו נייר ערך סחיר לפי שווי הוגן בהתאם להוראות המפקח וכי המפקח רשאי להורות לגוף מוסדי להתקשר עם חברה המתמחה בקביעת שערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים שנבחרה בהליך תחרותי, לצורך חישוב שווי הוגן.

בחודש יולי 2010 נבחרה במכרז חברת מרווח הוגן בע"מ כחברה שתעניק שירותי ציטוט מחירים פרטני ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. בעקבות פסק הדין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז, ביום 14 בספטמבר 2011 פרסם המפקח הודעה לפיה ועדת המכרזים של משרד האוצר החליטה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים עד ליום 1.6.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 30 בינואר 2012 פורסם מכרז חדש שחלו בו מספר שינויים ביחס למכרז הקודם. המועד האחרון להגשת הצעות למכרז זה, הינו 1 באפריל 2012, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות הינו ביום 20 בינואר 2013.

ביום 6 במרס 2012 אישרה ועדת המכרזים של משרד האוצר לדחות את המועד האחרון להגשת הצעות למכרז ליום 1 במאי 2012. כמו כן, המועד לתחילת הפעלת המאגר וסיום חיבור הלקוחות נדחה ליום 20 בפברואר 2013.

ביום 14 ביוני 2012 פרסמה ועדת המכרזים הודעה כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, זאת עד ליום 31.12.2012 או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם, לפי המוקדם מבניהם.

ביום 28 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. בחוזר נקבעו הוראות נלוות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב-2012, בכל הנוגע להוצאה הנובעת מהשקעה בתעודות סל, להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות ותובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים רבעוניים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות.

ביום 4 ביולי 2012 אישר המפקח, כי ניתן יהיה לנכות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה את רכיב כיסוי הוצאות (בגין עסקאות בתעודות סל בהן נאסר ע"פ התקנה לעיל לשם דמי ניהול) ובלבד שהשיעור ההוצאה שתנוכה לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של כל תעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטות בכל תעודה. לתיקון כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההון או על הרווח של החברה.

ביום 21 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה, המהווה נדבך במסגרת פרויקט עדכון ההוראות לגבי מבנה ההצגה והגילוי בדיווחים הכספיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולן. בחוזר נקבעו הוראות המתייחסות לנושאים הבאים: (א) דוחות כספיים שנתיים של חברה מנהלת יכללו סקירת הנהלה ויכללו לפחות את המידע המפורט במבנה הדיווח בהתאם לנספחים בחוזר; (ב) כל דוח או באור המופיעים בדיווחים הכספיים של קופת גמל מסלולית יינתנו ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית, אלא אם נאמר אחרת בנספחים, בקרן פנסיה מסלולית יינתן מידע ברמת כל מסלול השקעה וברמה מצרפית רק לגבי באורים הנדרשים בנספחים, בהם יינתן גילוי נפרד גם בגין הנכסים הרשומים כנגד התחייבויות הקרן לתשלום קצבאות לזכאים קיימים, לפנסיה ולפנסיונרים; (ג) בקופת גמל בניהול אישי ובקופת גמל מרכזית לפיצויים רב מסלולית לא יצורפו לדיווחים השנתיים סקירת הנהלה. הדיווחים יכללו פרטים מסוימים כמפורט בחוזר ויינתנו ברמה מצרפית בלבד; (ד) חברה מנהלת הממזגת קופת גמל או קרן פנסיה שבניהולה בקופת גמל או בקרן פנסיה אחרת שבניהולה או בניהולה של חברה מנהלת אחרת, תערוך את הדיווחים הכספיים של קופת הגמל או קרן הפנסיה לשנת המיזוג כמפורט בחוזר; (ה) הדוחות הכספיים ייחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת, כאשר ליד החתימות יצוינו שמותיהם ותפקידיהם בחברה המנהלת

ותאריך אישור הדוחות הכספיים. הוראות החוזר יחולו על כל קופות הגמל, למעט קרן ותיקה. הוראות החוזר יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 (למעט מספר הוראות המפורטות בחוזר).

ביום 24 במאי 2012 פורסמה הבהרה לחוזר במסגרתה הובהר כי חברה מנהלת רשאית ליישם את סעיף בסיס הדיווח (3.ו.1) בחוזר החל מהדיווחים הכספיים לרבעון הראשון של שנת 2012.

ביום 16 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו דרישות הון מחברות מנהלות. בהתאם להוראות החוזר, חברה מנהלת של קרן ותיקה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח ב-30% מן הסכום הקבוע בתקנה 3(א)(2) לתקנות ההון; חברה מנהלת של קופת גמל המבטיחה תשואה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח ב-30% מן הסכום הקבוע בתקנה 3(א)(2)(א) ו- (ב) לתקנות ההון; חברה מנהלת של קופת גמל מרכזית לקצבה תפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתאריך הדוח, כך שיעמוד על סכום ההון העצמי ההתחלתי הנדרש ממנה לפי תקנה 3(א) לתקנות ההון.

כמו כן, חברה מנהלת שערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בסכום העולה על הנדרש ממנה לפי תקנה 41ה(1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות שנקבעו בחוזר. הוראות החוזר יחולו ביום תחילתן של תקנות ההון.

ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה. עניינו של החוזר בקביעת דרך הגשת בקשות למפקח לאישור מיזוג קופות גמל או מיזוג מסלולי השקעה. במסגרת החוזר נקבעו קווים מנחים לגבי אופן ביצוע מיזוג קופות גמל או מסלולי השקעה. בהתאם לכך נקבעו הוראות לעניין אופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג המבוקש הינו בהתאם לקווים המנחים ואופן הגשת הבקשה כאשר המיזוג אינו עומד בקווים המנחים. בנוסף נקבע, כי המיזוג יבוצע בתוך חצי שנה ממועד הגשת הבקשה. לגבי תכניות מיזוג שהינן בהתאם לקווים המנחים נקבע, כי יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 20 ימי עסקים ממועד הגשתה, אם המפקח לא נתן הוראה אחרת במהלך התקופה כאמור. לגבי בקשות מיזוג שאינן בהתאם לקווים המנחים, יראו אותן כמאושרת, אם המפקח לא הורה אחרת מהלך 40 ימי עסקים ממועד הגשתן. במקרה שבו תכנית המיזוג מצריכה גם שינויי תקנון, יראו את הבקשה כמאושרת בחלוף 30 ימי עסקים ממועד הגשת הבקשה, אלא אם כן המפקח הורה אחרת במהלך התקופה כאמור.

ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו נוהל איתור עמיתים ומוטבים, אשר נכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות") ביום 30 בינואר 2012. מטרת החוזר הינה יצירת מנגנון אפקטיבי וישים אצל הגופים המוסדיים לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים לאחר מותו של עמית, וכן יידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים להם הם זכאים. בחוזר נקבע כי על גוף מוסדי לפעול כדלקמן: (א) לבצע את האמור בתקנות על מנת לעדכן את פרטי הזיהוי הנוגעים למבוטחים; (ב) לגבי עמיתים שלגביהם התקיימו התנאים המפורטים בחוזר, לפנות למרשם האוכלוסין, באמצעות התחברות למאגר המידע שברשות מרשם האוכלוסין, על מנת לקבל את מען העמית ויקבע נוהל פנימי לעדכון פרטי הזיהוי ברשומותיו; (ג) לקבוע נהלי עבודה מפורטים לגבי הפעולות שינקוט לאיתור העמיתים שהקשר עימם נותק ואיתור מוטבים של עמיתים שנפטרו; (ד) לשמור תיעוד של הפניות למרשם האוכלוסין, של השינויים שבוצעו ברשומות, של הפעולות שנקטו לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק ולאיתור מוטבים, העתק של הנהלים ושל הדיווחים לאפוסטרופוס הכללי. החוזר קובע חובות המוטלות על בעל רישיון לגבי עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר למסור לגוף המוסדי את הפרטים שהתבקש למסור ולהודיע לעמית או למוטבים לגבי פניית הגוף המוסדי. עוד קובע החוזר כללים ליידוע האפוסטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו, לגבי מלוא הפרטים שברשות הגוף המוסדי. על דירקטוריון של

גוף מוסדי לקיים דיון לאישור הנהלים תוך 120 יום מתחילת החוזר, לקבל דיווח מידי שנה על הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עימם נותק ובחשבונות נפטרים ולמנות גורם אחראי ליישום הוראות הנוהל, החוזר והתקנות. בנוסף, על הגוף המוסדי לשלוח לממונה דיווח שנתי ממוכן אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ואודות עמיתים שנפטרו בהתאם למפורט בחוזר.

ביום 30 בינואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטי זיהוי בסיסיים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין עד סוף הרבעון לאחר יום תחילת התקנות לאימות פרטי הזיהוי הבסיסיים אודות עמיתיו עם פרטי הרישום המופיעים לגביהם במרשם וכן לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף - במועד הפניה החצי שנתי לאחר הצטרפותו. שישה חודשים לאחר מועד תחילת התקנות ומדי שישה חודשים לאחר מכן - פניה לקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. כמו כן, על הגוף המוסדי לפעול בשקידה סבירה לאיתור עמית שהקשר עימו נותק, לרבות פניה לגופים אשר עשוי להיות להם מידע שיכול לסייע באיתור העמית וביניהם - איש קשר (בעל רישיון או כל מי שמופיע שצירף את העמית או מי שמונה על ידי העמית להיות זה שיטפל עבורו בחשבון בקופת הגמל), מעביד ובקופת גמל ענפית - לגוף היציג של העמיתים וכן פניה למאגרי מידע שונים. על הגוף המוסדי לבצע את הפעולות לאיתור העמית בתוך תקופה של שנה ולאחר מכן מדי שלוש שנים, וזאת בתוך תקופה של שנה, אלא אם מדובר בעמית שחשבונו בקופה רדום (כהגדרת מונח זה בתקנות) ושיתרת הכספים בחשבונו עולה על 5000 ש"ח - אזי יש לבצע הפעולה שוב בתוך שנה. לגבי עמית שנודע לגוף המוסדי כי הוא נפטר, על הגוף המוסדי ליצור קשר עם המוטבים שזהותם ידועה לו וככל שלא הצליח ביצירת הקשר - לשלוח לכתובת העמית שנפטר הודעה בתוך חצי שנה ממועד פטירתו וכן לפנות למרשם האוכלוסין, למאגרי מידע שונים ולעניין מען מוטב ומספר הטלפון שלו - לבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. במקרה שבו לא ידועים לגוף המוסדי המוטבים של עמית שנפטר בתוך 3 חודשים, על הגוף המוסדי לשלוח הודעה לכתובתו של העמית שנפטר ולפנות לרשם לענייני ירושה ולהנהלת בתי הדין הרבניים לקבלת פרטיהם של מי שהגישו בקשה לקבלת צו ירושה או צו קיום צוואה, וככל שלא יתקבל מען למשלוח הודעה לאור הפניה כאמור - לפנות למאגרי מידע שונים, למרשם האוכלוסין ולבעל רישיון המופיע ברשומות הגוף המוסדי כמי שצירף את העמית או לבעל רישיון שמונה על ידי העמית להיות המטפל בחשבון. את הפעולות האמורות לגבי איתור המוטבים על הגוף המוסדי לבצע במשך תקופה של שנה מן המועד שבו נודע לו על פטירת העמית, ולאחר מכן - במשך תקופה של שנה החל בשנה השניה. התקנות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013.

ביום 28 במרס 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות (החוזר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 19-9-2009). מטרת החוזר הינה לאסוף מידע סטטיסטי אשר יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן יישוב התביעות והטיפול בבקשות למשיכת כספים, להעברת כספים ולקבלת קצבת זקנה על-ידי גופים מוסדיים, אשר יהוו כלי בידי מבטחים ועמיתים פוטנציאלים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו. השינוי העיקרי בחוזר הינו כי הוא מתייחס בנוסף לתביעות אף לבקשות למשיכת כספים, להעברת כספים, להעברת כספים בין מסלולים ולקבלת קצבת זקנה וכפועל יוצא מכך הוא חל אף על קופות גמל ותכניות לביטוח חיים שאינן קופות ביטוח. יחד עם זאת, החוזר אינו חל על קופות גמל מרכזיות שבניהול הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר, על גוף מוסדי לאסוף ולשמור את נתוני התביעות והבקשות של השנה הקודמת, לדווח עליהן למפקח מידי שנה בפורמט הקבוע בחוזר, ולהציג אותם באתר האינטרנט שלו ביחס ל- 4 השנים האחרונות. מועד תחילתן של כלל הוראות החוזר הינו 1 ביוני 2011 (קיימות הוראות מעבר לגבי תביעות לפי דרישות פקודת ביטוח רכב מנועי [נוסח חדש], התש"ל - 1970 ולגבי הבקשות הנ"ל).

בחודש מרץ 2012 פרסם המפקח הבהרה לחוזר לפיה גוף מוסדי אינו מחויב להציג נתונים בגין 2011 באתר האינטרנט שלו.

טיוטות חוזרים

ביום 31 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מסמך הנמקה. בטיטות החוזר נקבע מבנה ממוקד ואחיד למסמך הנמקה והמחשה שיימסר ללקוחות על ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני. במסגרת הטיוטה נקבע כי בעל רשיון יעביר ללקוח את מסמך ההנמקה, בנוסח שנקבע בטיטה, לאחר שמולא באופן ממוחשב על ידי בעל הרשיון כאשר ההנמקה לא תהיה במונחים כלליים ועליה להיות מוצגת בצורה ברורה והוגנת. נקבעו שני סוגי מסמכי הנמקה: (א) מסמך הנמקה מלא בו יעשה שימוש בהתקיים אחד מהתנאים הבאים: מפגש ראשון עם בעל רשיון, משיכת כספים מעל 50,000 ש"ח, שינוי במצב המשפחתי של הלקוח או לבקשת הלקוח. (ב) מסמך הנמקה ממוקד בכל מקרה אחר. כמו כן, נקבעו הוראות לעניין אופן עריכת מסמך ההנמקה, המידע שיש לכלול במסמך ההנמקה, משך הזמן שבמהלכו על בעל רשיון לשמור העתק ממסמך ההנמקה. גוף מוסדי לא יצרף לקוח למוצר אלא לאחר קבלת העתק המסמכים כמפורט בטיטות החוזר כשהם חתומים על ידי הלקוח ולאחר שוידא את הנכונות הנתונים הנוגעים אליו. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים ועל כל בעלי הרשיון. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

ביום 25 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מדיניות השקעה ושמות מסלולי השקעה במוצרי חסכון פנסיוני. מטרת הטיוטה הינה להסדיר כללים אחידים לקביעת שמות למסלולי השקעה בקופות גמל ובתוכניות ביטוח חיים משתתפות ברווחים שאינן קופות ביטוח, באופן שיאפשר לעמית להבחין בין מסלולי ההשקעה ולהשוות ביניהם. במסגרת הטיוטה, נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי לא יכנה קופת גמל או מסלול כללי בקופת גמל או בפוליסה שאינה קופת ביטוח, לפי העניין, בשם שעלול להטעות את העמיתים; (ב) שמו של מסלול ההשקעה יותאם למדיניות ההשקעה בגוף ויהיה מורכב מתחילית וסיומת כמפורט בנספח לטיטה; (ג) באתר האינטרנט של אגף שוק ההון תפורסם רשימת מסלולי השקעה מתמחים, בה יפורטו שם ההתמחות והתמחות המשנה המתאימים למדיניות ההשקעה התקנונית במסלולים השונים. גוף מוסדי רשאי לקבוע מדיניות השקעה תקנונית שאינה מופיעה ברשימה הנ"ל בתנאי שהדירקטוריון יאשר כי מדיניות ההשקעה כאמור עומדת בכללים הקבועים בחוזר לניהול מסלול השקעה מתמחה ושונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעה המופיעה במסלולים אחרים ברשימה; (ד) גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל מסלול השקעה מתמחה בכפוף לאישור הדירקטוריון כי ממדיניות ההשקעה התקנונית שונה באופן מובהק ממדיניות ההשקעות של המסלולים האחרים באותה קופת גמל או נספח מסלול השקעה, לפי העניין. כמו כן ניתן לנהל עד שלושה מסלולי השקעה כלליים בכפוף לכך שהוגדה אוכלוסיית יעד לכל מסלול השונה באופן מובהק זו מזו בצרכי העמיתים; (ה) שינוי מדיניות השקעה תקנונית של מסלול השקעה יהיה בהתאם לתנאים המפורטים בטיטה; (ו) גוף מוסדי יהיה רשאי לנהל מסלולי השקעה ולשנות מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה בהתאם לתנאים המפורטים בטיטה. כמו כן, נקבע כי גוף מוסדי המנהל קופת גמל או פוליסה שאינה קופת ביטוח שאושרה לפני תחילת החוזר, יתאימה לאמור בחוזר עד ליום 1 באפריל 2013. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 24 בספטמבר 2012 פורסמה טיוטת חוזר המתקנת את החוזר שעניינו דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות. בטיטות החוזר נקבע כי חברה מנהלת תדווח לממונה את דוחותיה הכספיים, בהתאם לחוזר הקובע את מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות, בפורמט אקסל באמצעות קובץ הדיווח המצורף כנספח לחוזר. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 27 באוגוסט 2012 פורסמה טיוטת חוזר המתקנת את חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה. בטיטות החוזר נקבעו את התיקונים הבאים: (א) שינוי הוראות לעניין בסיס הדיווח כך שרישום הפקדות ומשיכות ייערך על בסיס מזומן (למעט במקרים המנויים בטיטות החוזר); (ב) הדוחות הכספיים השנתיים יוכלו להיחתם גם על ידי דירקטור שהדירקטוריון הסמיך במקום יו"ר הדירקטוריון לצורך חתימה על הדוחות לשנה מסוימת; (ג) בוטלה הדרישה כי הדיווחים הכספיים השנתיים יוגשו למפקח. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 27 באוגוסט 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה, הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה. במסגרת הטיוטה מוצע נקבעו ההוראות הבאות: (א) הנחיות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים לתקופות ביניים של קרן פנסיה בהתאם לדוח לדוגמא שצורף לטיוטת החוזר ויערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים; (ב) הדוחות הכספיים לתקופות ביניים יערכו על בסיס מצטבר, כנדרש בכללי חשבונאות מקובלים, פרט לרישום הפקדות ומשיכות אשר יערכו על בסיס מזומן, בכפוף להסתייגויות המפורטות בטיוטה; (ג) הדוחות הכספיים יחתמו על ידי יו"ר הדירקטוריון של החברה המנהלת או דירקטור שהדירקטוריון הסמיך במקום היו"ר לשנה מסוימת, מנכ"ל החברה המנהלת ובעל התפקיד הבכיר בתחום הכספים של החברה המנהלת. הוראות החוזר יחוללגבי כל קרנות הפנסיה החל מהדוח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2013.

ביום 12 באוגוסט 2012 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה, פוליסות ביטוח חיים מבטיחות תשואה (מגובות אג"ח ח"ץ). מטרת הטיוטה הינה לקבוע את האופן שבו על חברת ביטוח לפעול לאחר תום תקופת הביטוח בפוליסות ביטוח מבטיחות תשואה במקרה שבו המועד האמור קדם למועד שבו צפוי המבוטח להגיע לגיל פרישת חובה. במסגרת הטיוטה, נקבעו ההוראות הבאות: (א) כספים שהופקדו בפוליסת ביטוח לקצבה מבטיחת תשואה - כאשר מבוטח מבקש לדחות את המועד שבו יתחיל לקבל קצבה לאחר תום תקופת הביטוח ויש לו הכנסה מעבודה או משלח יד בתקופת הדחייה (ובכל מקרה לא יאוחר מהמועד שבו הגיע המבוטח לגיל 75), אין מקום שהדחייה תפגע בזכות המבוטח להמשך הבטחת התשואה; (ב) כספים שהופקדו בפוליסת ביטוח להון מבטיחת תשואה - לאחר תום תקופת הביטוח לא ניתן להשקיע השקעה כלשהי באג"ח ממשלתי מסוג ח"ץ בעד נכסים אלו מאחר שבהתאם לתכנית הביטוח כספים אלו צריכים להיות משולמים למבוטח במלואם בתום תקופת הביטוח, אם בתום תקופת הביטוח לא נותקו יחסי עובד מעביד, המבוטח יהיה זכאי להמשך הבטחת התשואה בשל יתרת מרכיב הפיצויים שהצטבר בפוליסה עד למועד ניתוק יחסי עובד ומעביד ולא יאוחר מהמועד שבו הגיע המבוטח לגיל 75; (ג) כספים שהופקדו בפוליסת ביטוח לקצבה מבטיחת תשואה מאפשרת משיכה הונית - חברת הביטוח תציג למבוטח אפשרות בחירה בין משיכה בדרך של קצבה לבין משיכה בסכום חד פעמי. בחר המבוטח בדרך של קצבה, לא יהיה רשאי לחזור בו מבחירתו; (ד) לא יתאפשר חידוש פוליסות ביטוח מבטיחות תשואה שבוטלו גם אם טרם שולם ערך הפדיון; . טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

טיוטת נייר עמדה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים"

ביום 11 ביולי 2012 פרסם המפקח טיוטת נייר עמדה בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" וטיוטת חוזר ביטוח 46-2012 בנושא "מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים". הטיוטה מתייחסת, בין היתר, לשיפור בתוחלת החיים ובכלל זה לשיפורים עתידיים בתוחלת החיים, לשיעור מימוש הגמלה על ידי מבוטחים ולהשלכות הנובעות מכך על היקף העתודות ואופן חישובן. בהתאם לטיוטת נייר העמדה, מתכוון משרד האוצר לעדכן את לוחות התמורה בשל התארכות תוחלת החיים. לממצאים בטיטת המחקר אודות התארכות תוחלת החיים, ביחס לנתוני לוחות התמורה המשמשים כיום, השפעה, בין היתר, על הגדלת ההתחייבויות לקצבה בפוליסות ביטוח חיים הכוללות הבטחת מקדם קצבה.

ביום 31 ביולי 2012 פרסם המפקח מכתב בעניין השפעת טיוטה נייר העמדה על הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012. לפי מכתב המפקח, בשלב זה, עדיין קיים חוסר וודאות אם ניתן לראות באומדנים שנכללו בטיטה כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבויות הביטוחיות או הפנסיוניות בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2012.

ההנחות הכלכליות והדמוגרפיות עליהן מתבסס חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים נקבעו ע"י הממונה בהוראות ובחוזרים שונים. ההוראות שבטיטת נייר העמדה טרם התגבשו לכלל הנחיות סופיות. במכתב האוצר מיום 31 ביולי, 2012, הובהר כי בשלב זה, כל עוד מתקבלות הערות מקצועיות לטיוטה עדיין קיים חוסר ודאות באם ניתן לראות באומדנים בטיטה כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012.

לפיכך, הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012, נערכו בהסתמך על מערכת ההנחות הקיימת בעקביות עם ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוח ליום 31 בדצמבר, 2011, ובדוח ליום 31 במרץ, 2012.

הנהלת הקרן בוחנת את ההוראות שבטיטות נייר העמדה. הבחינה טרם הסתיימה אך מאומדנים ראשוניים שבוצעו עולה כי לקבלת נייר העמדה לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההתחייבות הפנסיונית בקרן.

על רקע טיטות נייר הממצאים, פרסם המפקח טיטות חוזר בנושא מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים. בטיטות החוזר מוצע כי החל מיום 1 בינואר 2013 חברות הביטוח לא תשווקנה תוכניות ביטוח חיים משולבות בחיסכון הכוללות מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים. עם זאת, חברות ביטוח תוכלנה לשווק תוכניות ביטוח עם מקדמי קצבה המגלמים הבטחת תוחלת חיים למי שמלאו להם לפחות 55 שנים במועד המכירה, בכפוף למספר תנאים שפורטו בטיטות החוזר.

בנוסף לפרסום טיטות חוזר זה פרסם המפקח ביום 1 באוגוסט 2012 הוראה, לפיה יוגבל ההיקף הכולל של חווי ביטוח חיים הכוללים מקדמים מובטחים ומאושרים כקופת ביטוח שיימכרו על ידי חברת ביטוח בתקופה שבין יום 1 בינואר 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012, כך שההיקף לא יעלה על 150% מהיקף חווי ביטוח חיים המאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011 וכן על 150% מכמות חווי ביטוח חיים המאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011. כמו כן, יוגבל ההיקף הכולל של חווי ביטוח חיים הכוללים מקדמים מובטחים שאינם מאושרים כקופת ביטוח שיימכרו על ידי חברת ביטוח בתקופה שבין יום 1 בינואר 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2012, כך שההיקף לא יעלה על 150% מהיקף חווי ביטוח חיים שאינם מאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011 וכן על 150% מכמות חווי ביטוח חיים שאינם מאושרים כקופת ביטוח שנמכרו על ידה בשנת 2011. חווי ביטוח חיים הכוללים מקדמים מובטחים שימכרו בתקופת האמורה לא יאפשרו הגדלת הפקדות בעקבות שינוי בסכום ההפקדה, בשיעור ההפקדה או הוספת רכיב הפקדה, למעט במקרה של הגדלת הפקדות לחוזה ביטוח של מבוטח שכיר עקב גידול בשכר או הגדלת שיעור ההפקדה מהשכר המבוטח בהתאם להוראות צו הרחבה.

ביום 18 ביולי 2012 פורסמה טיטות חוזר שעניינה, חוזר שירות לקוחות סוכנים ויועצים. במסגרת הטיטות מפורטות הוראות שנועדו להבטיח כי בעל רישיון ייתן ללקוחותיו שירות מקיף וכולל כבר ממועד ההתקשרות. בין ההוראות שמוצע לקבוע: (א) בעל רישיון יקבע אמנת שירות שתכלול לכל הפחות את זכויות לקוחותיו ויפרסמה במקום זמין ללקוחות ובאתר האינטרנט שלו, ככל שקיים; (ב) החוזר קובע עקרונות מתן שירות ללקוחות כגון התייחסות בהגינות ובכבוד ללקוחות, עדכון הלקוחות לגבי ימי ושעות עבודה, קיום פגישה תוך שבעה ימים מפניית הלקוח, מענה על שאלות בזמן סביר ועוד; (ג) על בעל רישיון לעמוד ברמת מקצועיות נדרשת הכוללת את הכישורים הנדרשים לתחומי רישיונו, היכרות עם הוראות הדין, הכשרות וכו'; (ד) בתאגיד שעובדים בו עשרה בעלי רישיון או יותר, ימונה אחד העובדים כאחראי על שירות הלקוחות וכחלק מתפקיד זה יהיה עליו לתעד תלונות ואת אופן הטיפול בהן, להגיש למנהל עסקים או לאחראי הייעוץ הפנסיוני בתאגיד דוח שנתי הסוקר את עמידת התאגיד בהוראות המפורטות בטיטות וכן, להביא לידיעת בעלי הרישיון בתאגיד את הכללים והעקרונות החלים בעניין שירות לקוחות. טיטות החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

ביום 10 ביולי 2012 פרסם המפקח טיטות חוזר שנייה שעניינה ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים, בטיטות החוזר, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) הנהלת הגוף המוסדי תמנה אחראי למערך הציות והאכיפה הפנימית (שיעמוד בדרישות ובמגבלות הקבועות בחוזר), בכפוף לאישור הדירקטוריון, ותקבע תכנית ציות ואכיפה פנימית, לרבות נקיטת אמצעים סבירים על מנת לוודא הטמעת הוראות הדין בכל פעילות הגוף המוסדי; (ב) בין תפקידיו של הממונה יהיו, ייעוץ לדירקטוריון הגוף המוסדי ולנושאי המשרה בגוף לעניין הוראות הדין וניהול סיכונים ציות, וידוא קיום ומעקב אחר תהליכים לזיהוי סיכונים ציות, תיאום הכנת תכנית ציות ואכיפה, איתור ליקויים במערך הציות של הגוף, וכן חובות דיווח (מיידית ותקופתית) לדירקטוריון, לועדת הביקורת, למנכ"ל ולמנהל הסיכונים; (ד) דירקטוריון גוף מוסדי ידון ויאשר תוכנית ציות ואכיפה פנימית לגוף המוסדי וכן יפקח על יישום

תכנית ציות ואכיפה, וינקוט אמצעים סבירים על מנת להבטיח את עמידת הגוף המוסדי ונושאי המשרה בו (לרבות במיקור בחוץ) בהוראות הדין.

לצד טיטות החוזר פורסמה טיטות מסמך הקריטריונים מפורטים לפיהם יבחן הממונה את אפקטיביות תכנית האכיפה הפנימית של הגוף המוסדי, וביניהם: (א) התאמת תכנית האכיפה לפעילות הגוף המוסדי; (ב) עדכניות פרופיל סיכוני הציות של הגוף המוסדי ומעקב שוטף אחר שינויים בסביבת הציות; (ג) תיעוד תוכנית האכיפה לרבות תהליכי גיבוש ויישומה; (ד) הטמעת תכנית אכיפה פנימית בגוף המוסדי; (ה) קיום מנגנוני דיווח פנימיים; (ו) מעורבות הדירקטוריון, ועדת ביקורת וההנהלה בתוכנית האכיפה ויישומה.

טיטות החוזר ומסמך העקרונות מצויים בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

ביום 6 בספטמבר 2011 פרסם המפקח טיטות חוזר שעניינה קודקס הרגולציה העתידית. במסגרת טיטות החוזר מוצע ליצור קודקס רגולציה מקיף שיעדיו הינם: (א) יצירת מסגרת רגולטיבית עדכנית ועקבית לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ב) ארגון כל רמות הרגולציה לקודקס, שיורכב משני חלקים - אחד לגופים מוסדיים ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים") ואחד לסוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים; (ג) בניית שני חוזרי-על, שאחד מהם יאגד את כל החוזרים החלים על גופים מוסדיים כמפורט בנספח ב' ("חוזר אחיד לגופים מוסדיים"), והשני יאגד את כל החוזרים החלים על סוכני ביטוח, משווקים ויועצים. החוזרים האחדים יחליפו את מערכת החוזרים הקיימת; (ד) העלאת הקודקס לאתר האינטרנט של המפקח בפורמט שיאפשר לבצע פעולות חיפוש וחיתוך; (ה) התאמת הרגולציה מקומית לעקרונות דירקטיבת Solvency II. לכל חלק בקודקס יהיו ארבעה רכיבים: (א) מקורות סמכות - כל הסעיפים (חוקים, תקנות וצווים) המסמיכים את הממונה לקבוע את הוראות החוזרים השלובים בקודקס; (ב) הגדרות - כלל ההגדרות הנוגעות להוראות שבקודקס; (ג) הוראות - כלל ההוראות החלות על הגורמים המפוקחים; (ד) נספחים - הנספחים אשר אליהם מפנות הוראות בקודקס. בשלב זה פורסמו במסגרת טיטות הקודקס הוראות בתחום ההשקעות ובתחום ביטוח כללי. טיטות החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 11 ביוני 2012 פרסם המפקח טיטות של קודקס הרגולציה העתידית - "שער 6 - הוראות למוצרים" במסגרתו תוכן עניינים מוצע לחוזר אחיד לגופים מוסדיים ופילוט של שילוב ההוראות החלות מתוקף חוזרים קיימים בתחומי השקעות וביטוח כללי.

ביום 21 במאי 2012 פורסמה טיטות חוזר שעניינה, מידע ממרשם האוכלוסין לקרנות פנסיה. מטרת הטיטות הינה להסדיר את הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין במשרד הפנים בבקשה לקבלת מידע אודות העמיתים לצורך אימות הנתונים המצויים אצל החברות המנהלות. במסגרת הטיטות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת תפנה למרשם האוכלוסין בקרות אירוע מזכה, לשם אימות פרטי הזיהוי הבסיסיים של העמית או מקבל התשלום; (ב) אחת לחודש תפנה חברה מנהלת למרשם האוכלוסין בבקשה לקבל אינדיקציית פטירה בשל עמיתים ותאריך פטירה אם קיים; (ג) חברה מנהלת תפנה למרשם האוכלוסין בבקשה לקבל אינדיקציה בנוגע ליציאה רצופה מהארץ של מקבלי תשלום לתקופה העולה על 6 חודשים; (ד) חברה מנהלת תפנה למרשם האוכלוסין לצורך קבלת מידע לשם ביצוע איזון אקטוארי. טיטות החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לחברות הביטוח.

ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיטות חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. הרקע לטיטות הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. באם לא עשתה זאת, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין, וזאת בגין תקופה שתחילתה 7 שנים לפני פרסום ההכרעה. במסגרת הטיטות מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטיטות; (ב) הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: 1) לכשתפרסם הטיטות,

יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תוכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה, לא יאוחר משלושה חודשים מהפרסום. בתוך תקופה זו החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. (2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על החברה המנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות בטייטה. (3) לא יאוחר מחצי שנה מפרסום הטייטה, תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה כמפורט בנספח א' לטייטה. (4) יהיה על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר ההשבה כמפורט בנספח ב' לטייטה. (5) יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה לא יאוחר מחודשיים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה. במקרים בהם ניתן ביטוי במסגרת דיווח תקופתי לעמית על דמי הניהול לאחר ההעלאה, תחושב תקופת ההשבה ממועד ההעלאה בפועל ועד חודשיים לאחר המועד בו ניתן לעמית גילוי בדוח התקופתי. חברה מנהלת שתציג לממונה, להנחת דעתו הוכחות להתנהלות תקינה לייזוע עמיתים על העלאת דמי ניהול תהא פטורה מחובת ההשבה על פי הטייטה.

בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיוטת ההכרעה ובנוסף קיימות שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטייטה והן מנוסח תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה. לפיכך, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההשפעה הצפויה, אם בכלל, של הטייטה.

ביום 22 באפריל 2012 פרסם המפקח טיוטת מסמך מדיניות למתן היתרים לשליטה או החזקה בגוף מוסדי, שמטרתה לקבוע כללים מנחים במתן היתרים לשליטה או החזקת אמצעי שליטה בגופים מוסדיים ובקביעת תנאים בהיתרים אלה. הטייטה כוללת, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מגבלות לעניין שיעור החזקה מזערי הנדרש לשם שליטה בגוף המוסדי כתלות בגודלו של הגוף המוסדי; (ב) הגבלת הפער בין האינטרס ההוני של בעל השליטה בגוף המוסדי לבין שיעור השליטה בו; (ג) כללים והגבלות לגבי מבנה השליטה, דרך החזקת אמצעי השליטה בגוף מוסדי ותאגידיים באמצעותם רשאי בעל השליטה להחזיק בגוף המוסדי; (ד) מגבלות על אופן מימון רכישת השליטה בגוף מוסדי ושיעור המימון; (ה) מגבלות לעניין שעבוד אמצעי שליטה בגוף מוסדי ובתאגידיים באמצעותם מחזיק בעל השליטה בגוף המוסדי; (ו) דרישה להון עצמי של מבקש היתר השליטה כפועל יוצא של היקף השקעתו בגוף המוסדי; (ז) דרישה להתחייבות של מבקש היתר השליטה להשלים את ההון העצמי המינימאלי הנדרש מהגוף המוסדי בו ישלוט. במסגרת הפעלת שיקול דעתו של המפקח במתן היתרים תהיה למפקח סמכות לסטות מהתנאים המפורטים בטייטה. המפקח הודיע כי בנוסף להחלת ההנחיות החדשות על בעלי שליטה עתידיים בגופים מוסדיים, בכוונתו לדרוש מבעלי השליטה וההחזקה הקיימים, אשר קיבלו היתר מהממונה, לעמוד בדרישות המדיניות החדשה לאחר תקופת התאמה.

ביום 30 באפריל 2012 פרסם המפקח טיוטת מכתב שעניינה משטר כושר פירעון ישראלי, הטייטה מתפרסמת על רקע הודעתו של הפרלמנט האירופי על דחיית ההצבעה על התיקונים לדירקטיבה סולבנסי-2, דבר היוצר חשש כי תהליך יישום הדירקטיבה באירופה יתעכב באופן משמעותי. על כן, המפקח ראה צורך לעדכן על המשך התהליך בארץ ועל התכנון לפתח משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים ברוח הסולבנסי-2 ולקדם תרבות עסקית המתחשבת בשיקולי ניהול סיכונים והקצאת הון בעת קבלת החלטות. בטייטה מפורטים, בין היתר, הצעדים בהם מתכנן המפקח לנקוט ליישום משטר כושר הפירעון הישראלי: (א) התאמת מסגרת הרגולציה הקיימת בישראל לעקרונות הדירקטיבה; (ב) הגשה נוספת של QIS- מועד משוער נובמבר 2012; (ג) דיווח על כושר פירעון לפי IQIS- מועד משוער יוני 2013; (ד) ביצוע תהליך הערכה עצמית של סיכונים וכושר פירעון (ORSA); (ה) מדרג התערבות פיקוחי על בסיס הרגולציה הקיימת.

בהתאם לטייטה, מועדי פרסום תקנות הון מבוססות IQIS והחלת דרישות הון יקבעו בעתיד, לאחר התנסות בדיווח תוצאות IQIS.

ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שנייה שעניינה רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. במסגרת הטייטה נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל רשאית להגיש למפקח בקשה לקבלת רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני אשר יוגבל לשיווק כיסוי לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. עמית שהפסיק להיות עמית פעיל יהיה רשאי לשמור את הכיסוי הביטוחי באופן עצמאי אצל המבטח, או באמצעות חברה מנהלת אחרת (בתנאי שהמבטח והחברה המנהלת הסכימו לכך), ללא שינוי בתנאי הפוליסה, לרבות לעניין סכום דמי הביטוח, וללא בחינה מחדש של המצב הרפואי. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, תחילתו של החוזר ביום פרסומו, ולגבי פוליסות שהופקו עובר למועד תחילת החוזר, החל מיום 1 בינואר 2014. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים. במקביל פורסמה טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

ביום 1 בדצמבר 2011 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינו התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית, אשר יכנס לתוקפו עם פרסום תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012 (להלן בסעיף זה: "התקנות"). בחוזר נקבע, כי מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה (כהגדרתם בתקנות) יעוגנו בתקנון הקופה או בפוליסה ויקבע בהם כי עמית המשוך למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים עוד למאפייניו לפי המודל, יועבר למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניו. הגוף המוסדי ידווח למפקח על המודל שקבע - מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות (כהגדרתו להלן), מסלול לחוסכים מעל גיל 60 ולפחות 3 מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60 ("מודל א'") או מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצוין קבוצה של עמיתים בטווחי לידה מסוימים ("מודל ב'") - ועל כל שינוי בו יגיש לאישור המפקח את התקנון ו/או הפוליסה בהם עוגנו מסלולי ברירת המחדל והמסלול למקבלי קצבה בתוך שבועיים ממועד אישורם בדירקטוריון. פירוט המודל, מסלולי ברירת המחדל ומסלול מקבלי הקצבה, או כל שינוי שנעשה בהם, יפורסמו באתר האינטרנט בתוך שבועיים מיום קבלת אישור המפקח, יצורפו לדיווחים השנתיים לעמיתים החל מהדיווח השנתי לשנת 2011 ויצורפו לטופסי ההצטרפות לקופה מיום תחילת התקנות. על גוף מוסדי להודיע לעמית חדש, אשר הצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים למאפייניו על פי המודל, בתוך 30 ימים ממועד הצטרפותו, על קיומו של מסלול ברירת מחדל שמתאים למאפייניו והאפשרות לעבור למסלול זה. כמו כן, על גוף מוסדי להודיע לעמית במסלול ברירת מחדל שצורף למסלול זה במועד הצטרפותו על העברת עמיתים המועברים לאותו מסלול בהתאם להוראות התקנות, עד שלושה חודשים לפני מועד העברתם, תוך ציון תמהיל ההשקעות הצפוי ליום ההעברה ולאחר ביצוע ההעברה וכן את פרק הזמן שיידרש להתאמת המסלול. במקרה שבו גוף מוסדי בחר במודל ב', עליו להודיע לעמית על העברתו למסלול אחר לפי גילו לפחות חודש לפני ביצוע ההעברה.

לצד החוזר פורסם נוסח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012, כפי שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת. בתקנות נקבע, כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל מספר מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ושלא בחרו במסלול אחר, אשר יהוו את "מסלולי ברירת מחדל", בהתאם למודל א' או מודל ב' (ראה לעיל). גוף מוסדי ינהל מסלול נפרד למרכיב הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול הפיצויים"), זולת אם על פי תקנון הקופה או תנאי הפוליסה ועל פי הסכם עבודה היתרה הצבורה של מרכיב התגמולים יכולה לפחות בהתאם לשינויים ביתרה הצבורה במרכיב הפיצויים. כמו כן, גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה או קופת ביטוח הכוללת כיסוי ביטוחי לעמית למקרה מוות או אובדן כושר עבודה, ינהל חשבון נפרד לניהול הנכסים כנגד ההתייחסויות כלפי מקבלי הקצבאות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול למקבלי קצבה"). עד ליום 1 ביולי 2012 דירקטוריון של גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג עמיתים במסלולי השקעה לעמיתים מתחת לגיל 60 ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול למקבלי הקצבה. כמו כן, על הדירקטוריון לדון אחת לשנתיים לפחות במודל שנבחר ולעדכנו במידת הצורך. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע את מדיניות ההשקעות במסלולי ברירת מחדל ובמסלול למקבלי קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את

המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול למקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. בתקנות נקבעו המועדים במסגרתם על גוף מוסדי לבצע ההעברה של העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם וכן להעביר עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם בתחילת הרבעון לאחר המועד שבו הגיע העמית לגיל כאמור. כמו כן נקבע, כי חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה תנהל חשבון נפרד אחד שבו ינוהלו הנכסים של מקבלי קצבאות שאינם זכאים קיימים (לקבלת קצבה לפני 1 בינואר 2004) וחשבון נפרד אחד לזכאים קיימים ותקים מסלול השקעה אחד לכל אחד מהחשבונות הללו. התקנות אינן חלות על קופת גמל מבוטחת תשואה לגבי כספים המנוהלים במסלול המבוטח תשואה. בחודש אפריל 2012 פרסם המפקח הודעה, לפיה מועד תחילתן של התקנות ידחה ליום 1 בינואר 2014 (במקום 1 בינואר 2013).

טיוטות תזכירי חוק ותקנות

ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה) (הוראת שעה), התשע"ג-2012, לפיה עמית בקופת גמל יהיה רשאי למשוך כספים מחשבונו בקופה בסכום חד פעמי בהתאם לתנאים הבאים: (1) בחשבונו בקופה לא הופקדו כספים מיום 1 בינואר 2012 ואילך; (2) היתרה הצבורה הכוללת של אותו עמית בכל חשבונותיו בקופת גמל ביום 1 בינואר 2013 לא עלתה על 5,000 ש"ח. טיוטת התקנות הינה נדבך נוסף במסגרת ההוראות ליישום הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח.

ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב-2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח יהיה באחת מהדרכים המפורטות בטיטה (עמלת שירות, עמידה ביעדי מכירות, הדרכות מקצועיות, והוצאות שווק); (ב) הוראות לעניין גילוי נאות שסוכן ביטוח מחויב להן; (ג) קביעות הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח; (ד) הסדרת אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל; (ה) הסדרת תשלום דמי עמילות בעד מבוטח או עמית שהקשר עמו נותק.

ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשע"ב-2012. הרקע לתקנות הינו לאפשר גם למבטח לשלם עמלת הפצה בגין מוצרים פנסיוניים שבניהולו ושלגביהם ניתן ללקוח ייעוץ פנסיוני, זאת כדי לאפשר ייעוץ אובייקטיבי ומותאם לצורכי הלקוח. על כן, מוצע לקבוע מבנה הפצה אחיד בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. במסגרת הטיוטה השנייה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) עמלת ההפצה תורכב משני רכיבים: (1) בשיעור שנתי 0.20% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני; (2) בשיעור 1.6% מהפקדות שוטפות; (ב) התקנות אינן משנות את שיעור עמלת ההפצה בגין יעוץ לגבי קרן השתלמות, השונה באופייה משאר המוצרים הפנסיוניים; (ג) גוף מוסדי המנהל יותר ממוצר פנסיוני אחד, יוכל להתקשר בהסכם הפצה עם יועץ פנסיוני רק אם ההסכם כולל את כל המוצרים הפנסיוניים של הגוף המוסדי; (ד) לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית או מבוטח שהקשר עמו נותק.

ביום 5 באפריל 2012 פרסם משרד המשפטים טיוטת תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב-2012.

במסגרת הטיוטה מוצע, בין היתר, לקבוע כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים הכלולים בהון העצמי של החברה, שמקורם ב"רווח הכולל האחר", ונובעים מרווח או מהפסד מהשקעה בנכס פיננסי, ואשר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא ניתן לסווגם מחדש לעולם לרווח או הפסד של החברה. סכומים כאמור שערכם חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערכם שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

ביום 20 בפברואר 2012 פרסם המפקח טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב-2012. בטיטה נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמית כיסוי ביטוחי לאריכות ימים (ניתן גם לעמית לא פעיל), לסיכוני מוות ולסיכוני נכות בלבד; (ב) הוראות לעניין התנאים לכיסוי הביטוחי, כאשר תקרת עלות הכיסוי תחושב באופן מצטבר (יחול גם על קרנות פנסיה); (ג) תנאים לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי לאחר הפסקת הפקדות לקופת הגמל, כך שניתן יהיה לגבות את עלות הריסק בהארכת הכיסוי מתוך היתרה הצבורה; (ד) תנאים לרכישת ביטוח חיים קבוצתי על ידי החברה המנהלת של קופת גמל לא משלמת לקצבה ושל קרן השתלמות; (ה) המבוטח יישא במלוא דמי הביטוח הכרוכים בביטוחו. דמי הביטוח של מבטח, שהוא צד קשור לחברה המנהלת, יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים לכלל המבוטחים אצל המבטח בפוליסה דומה; (ו) בטיטות התקנות נקבעה הוראת מעבר בה מוצע כי הוראות התקנות לא יחולו על פוליסות ביטוח שהופקו בהתאם להוראות תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 עד למועד תחילתן של התקנות. לענין טיוטת חוזר רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל ראה לעיל. טיוטת התקנות נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

הנחיות והבהרות

ביום 9 בספטמבר 2012 פרסם המפקח נוסח סופי של מכתב שעניינו, משטר כושר פירעון. המכתב מתפרסם בהמשך לטיטות מכתב בנושא מיום 30 באפריל 2012, אשר התפרסמה על רקע הודעתו של הפרלמנט האירופי על דחיית ההצבעה על התיקונים לדירקטיבה סולבנסי 2 ומפורטים בה הצעדים בהם מתכנן המפקח לנקוט ליישום משטר כושר פירעון ישראלי.

במסגרת הנוסח הסופי של המכתב מפורטות תכניות האגף להמשך תהליך האימוץ של משטר כושר פירעון מבוסס סיכונים בישראל, שלא ייצמד להתקדמות התהליך באירופה אולם יתבסס על עקרונות הדירקטיבה בהתאמות הנדרשות לישראל ותוך שימוש בידע ומתודולוגיות של משטרי פיקוח אחרים בעולם.

בנוסף, פורסמה טיוטת הנחייה לביצוע תהליך IQIS, במסגרתה נקבעה הנחיה לביצוע IQIS על ידי חברות ביטוח בישראל, ובכלל זה קביעתן של הבהרות והתאמות מחויבות למאפייני השוק ולמסגרת הרגולציה בישראל. הטיוטה כוללת שני חלקים: (1) הנחיה לביצוע (2) נספחים.

בחודש דצמבר 2012 ירד דירוג האשראי של אירלנד, באופן שהיא אינה מהווה עוד "מדינת חוץ מאושרת", כהגדרת מונח זה בתקנות ההשקעה ובתקנות קופות הגמל. לחברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים השקעות באירלנד. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח מכתב בו ניתנה ארכה של שישה חודשים, החל ממועד המכתב, למימוש ההשקעות באירלנד. במהלך תקופה זו, לא יראו בהמשך ההחזקה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה.

ביום 14 באוגוסט 2011 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שישה חודשים אשר במהלכם לא יראו בהמשך ההחזקה בהשקעות באירלנד כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה. הארכה ניתנה על רקע טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"א - 2011, במסגרת טיוטת התקנות יאפשרו לגופים מוסדיים להשקיע במדינות זרות בעלות דירוג BBB- ומעלה במדינות הנכללות בארגון ה-OECD.

ביום 14 בפברואר 2012 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שלושה חודשים. בהתאם למכתב, גוף מוסדי נדרש לקיים דיון בועדת השקעות אודות השקעות אלו. הדיון יתייחס, בין היתר, להשלכות הנובעות מהדירוג הנמוך של המדינה ולהמשך ההחזקה כאמור. בהתאם להוראה כאמור, ועדת השקעות קיימה דיון בנושא בישיבתה מיום 20 בפברואר 2012 והחליטה, לאחר שקיבלה סקירה לגבי הנכסים שרשומים באירלנד, כי בשים לב לכך

שההשקעה הינה בשיעור זניח מהיקף תיק ההשקעות ובהתחשב בכך שהרישום של מרבית הנכסים כאמור באירלנד נעשה משיקולי נוחות של החברה המנפיקה ולא בשל חשיפה ישירה לאירלנד, כי ניתן להמשיך להחזיק באותם נכסים הרשומים באירלנד. במהלך חודש מאי 2012 אישר הפיקוח הארכה נוספת, וזאת עד לכניסת תקנות ההשקעה החדשות לתוקף שעם כניסתן תשונה ההגדרה של מדינת חוץ מאושרת.

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, שסוגה 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 עליהן 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. החברה ביצעה במקביל לשינוי המקדמים, כאמור לעיל, מספר שינויים בתקנון הקרן אשר מטרתם לשפר את זכויותיהם של המבוטחים בקרן.

גובה דמי הגמולים המקובל בקרנות הפנסיה היה 17.5% מהשכר המבוטח (5.5% חלק העובד ו-12% חלק המעביד, הכולל 6% מהפרשות המעביד לפיצויי פיטורין). קיימת תקרת הפקדות בקרן פנסיה מקיפה, לפיה לא ניתן להפקיד סכום חודשי העולה על סכום בשקלים השווה ל-20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. בשנת 2004 נקבע גידול בשיעורי ההפרשות לקרנות הפנסיה הותיקות החל משנת 2004, ואולם שינוי זה לא נקבע כהוראה מחייבת להפרשה לקרנות החדשות. דמי הניהול שנגבו בשנת הדוח (ברוטו, לפני החזרים והטבות) היו בשיעור של 6% מדמי הגמולים ושיעור שנתי של 0.5% מהיתרה הצבורה בקרן.

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 וחסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

שינויים במאזן הראל מנוף פנסיה:

| 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.09.2012 | |
|------------|------------|------------|--------------------------------|
| אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | |
| 835,980 | 740,546 | 1,141,931 | סך כל נכסי העמיתים |
| 817,830 | 724,164 | 1,115,829 | התחייבות פנסיונית - למבוטחים |
| 18,150 | 16,382 | 26,102 | התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים |
| 13,560 | 9,604 | 9,708 | עודף אקטוארי |

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מ- 836 מיליון ש"ח ל- 1,142. מיליון ש"ח (גידול של כ- 37%) לפירוט השינויים ראה בפרק על תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה. ההתחייבויות לפנסיונרים בתקופת הדוח עלו בכ- 8 מיליון ש"ח.

4. תוצאות פעילות

תמצית דוח רווח והפסד של החברה המנהלת:

| 2011 | 7-9.2011 | 7-9.2012 | 1-9.2011 | 1-9.2012 | |
|---------|----------|----------|----------|----------|------------------------|
| אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | |
| 14,165 | 4,085 | 5,282 | 9,799 | 12,907 | הכנסות מדמי ניהול: |
| 3,483 | 896 | 1,356 | 2,529 | 3,671 | מדמי גמולים בקרן חדשה |
| (2,346) | (623) | (1,954) | (1,685) | (5,663) | מנכסי הקרן בקרן חדשה |
| 15,302 | 4,358 | 4,684 | 10,643 | 10,915 | בנכוי - החזרים לעמיתים |
| | | | | | סה"כ הכנסות תפעוליות |
| 599 | 197 | 318 | 455 | 854 | הכנסות מהשקעות ואחרות |
| 15,901 | 4,555 | 5,002 | 11,098 | 11,769 | סה"כ הכנסות |
| | | | | | הוצאות: |
| 10,370 | 2,961 | 3,141 | 6,907 | 6,936 | הוצאות דמי ניהול |
| 3,237 | 937 | 1,246 | 2,254 | 3,083 | הוצאות מכירה ושיווק |
| 1,224 | 301 | 303 | 917 | 916 | הנהלה וכלליות |
| 787 | 162 | - | 569 | (8) | מימון |
| 15,618 | 4,361 | 4,690 | 10,647 | 10,927 | סה"כ הוצאות: |
| 283 | 194 | 312 | 451 | 842 | רווח לפני מס |

דמי הניהול ששילמה הקרן לחברה המנהלת מתוך דמי הגמולים שנתקבלו הסתכמו בתקופת הדוח בסך 12.9 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד - 9.8 מיליוני ש"ח) ודמי הניהול מיתרת הנכסים הסתכמו בכ- 3.6 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד - 2.5 מיליוני ש"ח). נרשם גם גידול בהחזרי דמי הניהול לעמיתים. דמי הניהול ששולמו לחברת האם, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של 4.9 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד - 5.4 מיליוני ש"ח).

| דו"ח תנועה בקרן הפנסיה: | | | | | |
|-------------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------------------------|
| 2011 | 7-9.2011 | 7-9.2012 | 1-9.2011 | 1-9.2012 | |
| אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | אלפי ₪ | |
| 605,099 | 701,312 | 1,002,312 | 605,099 | 835,980 | נכסי העמיתים לתחילת התקופה |
| 240,019 | 68,179 | 88,085 | 163,601 | 211,503 | דמי גמולים שנתקבלו |
| (26,455) | (39,571) | 42,943 | (42,351) | 65,685 | עודף הכנסות (עודף הוצאות) |
| 43,060 | 15,800 | 14,821 | 32,822 | 53,279 | העברה מקרנות אחרות |
| (1,326) | (355) | (523) | (995) | (1,141) | תשלומי פנסיה |
| (7,856) | (1,647) | (3,004) | (5,656) | (8,143) | החזרת כספים |
| (16,561) | (3,172) | (2,703) | (11,974) | (15,232) | העברה לקרנות אחרות |
| 835,980 | 740,546 | 1,141,931 | 740,546 | 1,141,931 | נכסי העמיתים לסוף התקופה |

נכסי העמיתים בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 306 מיליון ש"ח (גידול של כ- 36.6%). דמי הגמולים גדלו בכ- 48 מיליון ש"ח. ההעברות מקרנות אחרות (נטו) בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-38 מיליון ש"ח לעומת כ- 20.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עודף הכנסות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 65.7 מיליון ש"ח לעומת עודף הוצאות של 42.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים 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 בספטמבר 2012 הסתכמה לסך של כ- 259 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 72 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

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 | 0 | 0 | עד 19% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20%-39% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40% ומעל |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | קרן הון בזכות |
| 0 | 0 | 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 | |
| -8,976 | -14,003 | 0 | -14,003 | -14,003 | 0 | 0 | 0 | עד 19% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20%-39% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40% ומעל |
| 268,446 | 418,792 | 418,792 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | קרן הון בזכות |
| 259,470 | 404,789 | 418,792 | -14,003 | -14,003 | 0 | 0 | 0 | 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 | |
| -8,976 | -14,003 | 0 | -14,003 | -14,003 | 0 | 0 | 0 | עד 19% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20%-39% |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40% ומעל |
| 268,446 | 418,792 | 418,792 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | קרן הון בזכות |
| 259,470 | 404,789 | 418,792 | -14,003 | -14,003 | 0 | 0 | 0 | י.ס. קרן הון |

בבחירת 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.

בבחירת 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.

5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. 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 בשוק ההון

(א) כללי

במהלך הרבעון השלישי נמשכה ההתאוששות העולמית בקצב איטי, לצד המשך אי הודאות לגבי עמידות גוש האירו וההתנהלות הפיסקאלית בארה"ב. תחזיות קרן המטבע לצמיחה העולמית עודכנו כלפי מטה ל- 3.3% לשנת 2012, ו- 3.6% לשנת 2013. התחזיות משקפות המשך פעילות איטית בכלכלות המתקדמות ויציבות יחסית בצמיחה של הכלכלות המתעוררות. יחד עם זאת, מדדי המניות בארץ ובעולם רשמו עליות מרשימות במהלך הרבעון. תשואות איגרות החוב ירדו משמעותית זאת בעיקר בשל ההתערבות המסיבית וההצהרות של הבנקים המרכזיים ברחבי העולם בהובלת ה- ECB וה- FED.

בגוש האירו התפרסמו נתוני צמיחה שליליים ברבעון השלישי (-0.4% במונחים שנתיים) אשר יחד עם המשך העלייה בשיעור האבטלה לשיא של 11.6% בספטמבר 2012, מצביעים על המשך האטה כלכלה. למרות זאת, הצהרות נגיד הבנק המרכזי בגוש האירו על תמיכה בגוש המטבע ופרסום תכנית הרכישות החדשה של הבנק תרמו לירידה בתשואות האג"ח הקצרות של ספרד ואיטליה והקטינו מאוד את החששות מפירוק גוש האירו.

בארה"ב הסתכמה הצמיחה ברבעון השלישי ב- 2% בשיעור שנתי, וקצב ההתרחבות של הצריכה הפרטית היה דומה. האינדיקטורים בשוק העבודה היו טובים יותר בהשוואה לרבעון השני, והאינדיקטורים בשוק הנדל"ן מצביעים על התחלת תפנית חיובית.

במשקים המתעוררים הגדולים התקבלו נתונים מעורבים לגבי הצמיחה ברבעון השלישי של 2012.

(ב) התפתחויות במשק

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.

התוצר גדל ברבעון השלישי של 2012 בשיעור שנתי של 2.9%, זאת לאחר צמיחה של 3.4% ברבעון השני ו- 3.1% ברבעון הראשון. הרכב הצמיחה היה ברובו חלש כאשר הצריכה הפרטית גדלה בשיעור שנתי של 1.5% בלבד, ההשקעה בנכסים קבועים ירדה בשיעור חד של 8.9% ויצוא הסחורות והשירותים ירד ב- 5.4%. במהלך התקופה הנסקרת נרשמה יציבות בשיעור האבטלה.

(ג) שוק המניות

מרבית מדדי המניות בעולם עלו ברבעון השלישי של 2012 לאחר הירידות שנרשמו ברבעון השני.

מדד מניות תל אביב 100 עלה ב- 9% במהלך הרבעון השלישי של 2012 וב- 8% במהלך שלושת הרבעונים

הראשונים.

מדד MSCI העולמי עלה ב- 7% במהלך הרבעון השלישי וב- 14% בשלושת הרבעונים הראשונים בעיקר בשל עלייה מרשימה ברבעון הראשון של השנה. מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה ב- 8% במהלך הרבעון השלישי וב- 12% במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה.

ביצועי מדדים מובילים

| | שינוי במהלך 1-9/2012 | שינוי במהלך 7- 9/2011 | שינוי במהלך 7- 9/2012 | |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| שינוי במהלך 1-9/2011 | | | | |
| (24.9%) | 4.2% | (15.7%) | 6.9% | מדד המניות הכללי |
| (20.8%) | 7.8% | (12.9%) | 8.7% | מדד ת"א 100 |
| (18.7%) | 9.5% | (11.9%) | 12.4% | מדד ת"א 25 |
| (27.7%) | (3.5%) | (16.5%) | 1.5% | מדד יתר מניות |
| (11.8%) | 13.6% | (16.5%) | 6.8% | מדד MSCI World |
| (21.7%) | 12.3% | (22.5%) | 7.9% | מדד MSCI Emerging Markets |

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל עמד על 950 מיליון ש"ח בלבד ברבעון השלישי של 2012, ירידה של 12% לעומת הרבעון השני, ולעומת מחזור ממוצע של כ- 1.7 מיליארד ש"ח ב- 2011 (ירידה של כ- 45%) ו- 2 מיליארד ש"ח ב- 2010.

(ד) שוק אגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה בשיעור חד של 2.8% במהלך הרבעון השלישי של 2012 והשלים עלייה של 5% מתחילת השנה. בדומה, מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב- 2.2% ברבעון השלישי, וב- 5% מתחילת השנה, לאחר עלייה של 5% ב- 2011. גם מדד האג"ח הקונצרניות רשם עלייה משמעותית של 3.8% ברבעון השלישי של 2012, והשלים עלייה של 5.1% מתחילת שנה.

ביצועי מדדים מובילים

| שינוי במהלך 1-9/2011 | שינוי במהלך 1-9/2012 | שינוי במהלך 7-9/2011 | שינוי במהלך 7-9/2012 | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| 1.4% | 5.0% | 0.8% | 2.8% | מדד אג"ח כללי |
| 3.4% | 5.0% | 3.1% | 2.2% | מדד אג"ח ממשלתיות |
| (1.6%) | 5.1% | (2.6%) | 3.8% | מדד אג"ח קונצרניות |
| 3.2% | 6.0% | 2.8% | 3.3% | מדד אג"ח ממשלתיות צמודות |
| (1.8%) | 5.2% | (2.9%) | 4.0% | מדד אג"ח קונצרניות צמודות |

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

30.9.12 דוח דירקטוריון ליום

| | | | | |
|------|------|------|------|-----------------------------|
| 3.5% | 4.2% | 3.1% | 1.3% | מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות |
| 4.6% | 8.3% | 3.8% | 2.6% | מדד אג"ח מט"חיות |

הסקטור העסקי גייס כ- 8 מיליארדי ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי של 2012 (ירידה של 24% בהשוואה לרבעון הקודם). מתחילת השנה הסקטור העסקי גייס 30 מיליארדי ש"ח לעומת 40 מיליארדי ש"ח ב- 2011 ו- 43 מיליארדי ש"ח ב- 2010.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4.2 מיליארדי ש"ח ברבעון השלישי של 2012, עלייה של 6% בהשוואה לרבעון הקודם, ועלייה של 12% לעומת המחזור הממוצע ב- 2011.

(ה) שוק המט"ח

השקל נותר כמעט ללא שינוי מול הדולר במהלך הרבעון השלישי של 2012 (3.912 שקל לדולר) אך נחלש ב- 2.4% מתחילת השנה. השקל נחלש ב- 2.7% מול האירו ברבעון השלישי של 2012 (5.0649 שקל לאירו) וב- 2.6% מתחילת השנה.

(ו) אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד ספטמבר ב- 2.1%, במרכז יעד האינפלציה. במהלך הרבעון השלישי של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב- 1.1% וב- 2.1% מתחילת השנה.

להלן נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן:

| | שינוי במהלך 1-9/2011 | שינוי במהלך 1-9/2012 | שינוי במהלך 7- 9/2011 | שינוי במהלך 7-9/2012 | |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--|
| שיעור עליית מדד המחירים (מדד ידוע) | 2.7% | 2.1% | 0.6% | 0.9% | |
| שיעור עליית מדד המחירים (מדד בגין) | 2.2% | 2.1% | 0.0% | 1.1% | |

(ז) ריבית בנק ישראל

במהלך הרבעון השלישי של 2012, בנק ישראל הפחית את הריבית ב- 0.25% לרמה של 2.25% בין היתר על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

(ח) אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

מדד המחירים לצרכן לחודש אוקטובר ירד ב- 0.2%.

בחודש אוקטובר 2012 הוריד בנק ישראל את הריבית לחודש נובמבר ב- 0.25% לרמה של 2%. במקביל, פרסם הבנק הוראה המגבילה את שיעור המימון ממחיר הדירה (LTV) וקובעת שתאגיד בנקאי לא יאשר הלוואה לדיר (משכנתה), בשיעור מימון גבוה מ- 70%, למעט הלוואה לדיר לצורך רכישת דירה ראשונה של לווה, לגביה יחול שיעור מימון מרבי של 75%. בנוסף קובעת ההוראה שתאגיד בנקאי לא יאשר הלוואה ללווה לצורך רכישת דירה להשקעה בשיעור מימון הגבוה מ- 50%.

7. גילוי בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

דוחות הכספיים של החברה המנהלת נערכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). ראה לעניין זה ביאורים 2 לדוחות הכספיים של החברה ושל הקרן.

8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX**(404)****גילוי במסגרת דוח הדירקטוריון**

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 בספטמבר 2012 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.

תאריך: 22 בנובמבר 2012

דודי לידנר

מנהל כללי

מישל סיבוני

יו"ר הדירקטוריון

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

(בלתי מבוקרים)

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

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 |
| 7 | תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים |
| 8-12 | 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 הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה 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 וחסכון 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 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 אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 6 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין

רואי חשבון

22 בנובמבר, 2012

| ליום 31 בדצמבר | | ליום 30 בספטמבר | | באור | |
|----------------|------------|-----------------|-----|------|---|
| 2011 | 2011 | 2012 | | | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | | |
| | | | | | <u>נכסים שוטפים</u> |
| 4,656 | 5,942 | 6,944 | | | מזומנים ושווי מזומנים |
| 2,541 | 1,734 | 268 | | | חייבים ויתרות חובה |
| 7,197 | 7,676 | 7,212 | | | סה"כ נכסים שוטפים |
| | | | | | <u>נכסים בלתי שוטפים</u> |
| 13,352 | 11,670 | 17,046 | | | השקעות |
| 6,942 | 7,246 | 6,035 | | | נכס בלתי מוחשי |
| 20,294 | 18,916 | 23,081 | | | סה"כ נכסים בלתי שוטפים |
| 27,491 | 26,592 | 30,293 | | | סה"כ נכסים |
| | | | | | <u>התחייבויות שוטפות</u> |
| 34 | 151 | 237 | | | מסים שוטפים לשלם |
| 4,123 | 3,289 | 5,856 | | | זכאים ויתרות זכות |
| 4,157 | 3,440 | 6,093 | | | סה"כ התחייבויות שוטפות |
| | | | | | <u>התחייבויות לזמן ארוך</u> |
| 11,959 | 11,742 | - | א.5 | | שטר הון לחברה האם |
| 619 | 552 | 165 | ג.1 | | מסים נדחים |
| 12,578 | 12,294 | 165 | | | סה"כ התחייבויות לזמן ארוך |
| | | | 5 | | <u>הון</u> |
| 8,018 | 8,018 | 9,321 | | | הון מניות |
| - | - | 10,655 | | | פרמיה על מניות |
| 1,313 | 1,313 | 1,313 | | | קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה |
| 72 | 38 | 259 | | | קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה |
| 1,353 | 1,489 | 2,487 | | | יתרת רווח |
| 10,756 | 10,858 | 24,035 | | | סה"כ הון |
| 27,491 | 26,592 | 30,293 | | | סה"כ התחייבויות והון |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

22 בנובמבר, 2012

תאריך אישור הדוחות הכספיים

רון כרמל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | באור | |
|---------------------------------------|---|------------|--|------------|-------|--------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | | |
| | | | | | | <u>הכנסות</u> |
| 15,302 | 4,358 | 4,684 | 10,643 | 10,915 | 3 | מדמי ניהול |
| 593 | 194 | 317 | 451 | 847 | | מהשקעות |
| 6 | 3 | 1 | 4 | 7 | | אחרות |
| 15,901 | 4,555 | 5,002 | 11,098 | 11,769 | | סה"כ הכנסות |
| | | | | | | <u>הוצאות</u> |
| 10,370 | 2,961 | 3,141 | 6,907 | 6,936 | | דמי ניהול |
| 3,237 | 937 | 1,246 | 2,254 | 3,083 | | הוצאות מכירה ושיווק |
| 1,224 | 301 | 303 | 917 | 908 | | הנהלה וכלליות |
| 787 | 162 | - | 569 | - | | מימון |
| 15,618 | 4,361 | 4,690 | 10,647 | 10,927 | | סה"כ הוצאות |
| 283 | 194 | 312 | 451 | 842 | | רווח לפני מסים על הכנסה |
| 73 | 62 | 114 | 105 | (292) | א.ג.5 | מסים על ההכנסה (הטבת מס) |
| 210 | 132 | 198 | 346 | 1,134 | | רווח נקי לתקופה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | רווח נקי |
|---------------------------------------|---|------------------------|--|------------------------|---|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | |
| | מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | |
| 210 | 132 | 198 | 346 | 1,134 | |
| 20 | 38 | 397 | (66) | 517 | רווח (הפסד) כולל אחר: |
| (47) | (30) | (61) | (15) | (223) | רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו |
| 8 | (4) | (122) | 28 | (107) | העברה לדוח רווח והפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו |
| (19) | 4 | 214 | (53) | 187 | השפעת המס המתייחסת |
| 191 | 136 | 412 | 293 | 1,321 | רווח (הפסד) כולל אחר, נטו |
| | | | | | סה"כ רווח כולל |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

| סך כל ההון | יתרת רווח | קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה | קרן בגין עסקה עם בעל שליטה | פרמיה על מניות | הון מניות | |
|---------------|--------------|---|-------------------------------------|-------------------|-----------|--|
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| 10,565 | 1,143 | 91 | 1,313 | - | 8,018 | <u>יתרה ליום 1 לינואר 2011 (מבוקר)</u> |
| 191 | 210 | (19) | - | - | - | סה"כ רווח (הפסד) כולל |
| 10,756 | 1,353 | 72 | 1,313 | - | 8,018 | <u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)</u> |
| 11,958 | - | - | - | 10,655 | 1,303 | הקצאת מניות לחברה האם |
| 1,321 | 1,134 | 187 | - | - | - | סה"כ רווח כולל |
| 24,035 | 2,487 | 259 | 1,313 | 10,655 | 9,321 | <u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)</u> |
| 10,565 | 1,143 | 91 | 1,313 | - | 8,018 | <u>יתרה ליום 1 לינואר 2011 (מבוקר)</u> |
| 293 | 346 | (53) | - | - | - | סה"כ רווח (הפסד) כולל |
| 10,858 | 1,489 | 38 | 1,313 | - | 8,018 | <u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)</u> |
| 23,623 | 2,289 | 45 | 1,313 | 10,655 | 9,321 | <u>יתרה ליום 1 ביולי 2012 (בלתי מבוקר)</u> |
| 412 | 198 | 214 | - | - | - | סה"כ רווח כולל |
| 24,035 | 2,487 | 259 | 1,313 | 10,655 | 9,321 | <u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)</u> |
| 10,722 | 1,357 | 34 | 1,313 | - | 8,018 | <u>יתרה ליום 1 ביולי 2011 (בלתי מבוקר)</u> |
| 136 | 132 | 4 | - | - | - | סה"כ רווח כולל |
| 10,858 | 1,489 | 38 | 1,313 | - | 8,018 | <u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2011 (בלתי מבוקר)</u> |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|---|------------|--|------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 210 | 132 | 198 | 346 | 1,134 |
| 1,207 | 300 | 302 | 903 | 907 |
| (473) | (150) | (295) | (390) | (758) |
| 806 | 163 | - | 589 | - |
| 73 | 62 | 114 | 105 | (292) |
| 1,613 | 375 | 121 | 1,207 | (143) |
| 2,573 | 891 | 2,965 | 1,739 | 1,732 |
| (406) | (325) | 1,013 | 401 | 2,241 |
| 2,167 | 566 | 3,978 | 2,140 | 3,973 |
| 105 | (13) | (32) | 143 | (65) |
| 202 | 14 | 270 | 155 | 371 |
| 307 | 1 | 238 | 298 | 306 |
| 4,297 | 1,074 | 4,535 | 3,991 | 5,270 |
| (14,662) | (7,335) | (4,663) | (7,753) | (18,526) |
| 13,604 | 7,645 | 2,226 | 8,287 | 15,544 |
| (1,058) | 310 | (2,437) | 534 | (2,982) |
| 3,239 | 1,384 | 2,098 | 4,525 | 2,288 |
| 1,417 | 4,558 | 4,846 | 1,417 | 4,656 |
| 4,656 | 5,942 | 6,944 | 5,942 | 6,944 |

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות
שוטפת:

התאמת לסעיפי רווח והפסד:

הפחתת רכוש אחר
רווח מנכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
שערוך שטר הון לחברה האם
מסים על ההכנסה (הטבת מס)

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עלייה בזכאים ויתרת זכות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:
מסים שהתקבלו (ששולמו)
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה
תמורה מממוש ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עלייה 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.

ג. בהמשך לאמור בבאור 9, בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, בדבר המרת שטר ההון כנגד הקצאת מניות לחברה האם ראה באור 5.א. בהתאם נמחקה ההתחייבות למס נדחה שנוצרה בעת הנפקת שטר ההון.

ד. הליכי חקיקה ותקינה

ביום 14 במרס 2012 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 ("תקנות ההשקעה החדשות"). בתקנות נקבעה מסגרת אחידה לכללי ההשקעה של הגופים המוסדיים השונים (קופות גמל, קרנות פנסיה והתחייבויות תלויות תשואה של מבטחים), לרבות כספי הנוסטרו וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ופעילות המשקיעים המוסדיים. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות שנועדו להסיר מגבלות כמותיות הקיימות היום ולהגביר את מעורבות ועדות ההשקעה ונציגים חיצוניים בהן. כמו כן התקנות מתייחסות למגבלות שיחולו על עסקאות בין גופים מוסדיים לתאגידים הקשורים אליהם.

לצד התיקון בתקנות ההשקעה, פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות שירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

בנוסף פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

כמו כן פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

כמו כן פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים על מנת להתאים את התקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

בנוסף פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתן בוצעו תיקונים טכניים על מנת להתאים את ההגדרות בתקנות כאמור לתקנות ההשקעה החדשות.

מועד תחילת התקנות, בכפוף לסייגי התחולה, הוא ביום 7 ביולי 2012.

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון החריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקה אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד

באור 1 : - כללי (המשך)

ד. הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

הוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר (כגון, ההלוואה מדורגת - BBB או A-3, ההלוואה הינה לדיוור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי, סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא - יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה). משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת ההלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטוט החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר. טיטוט החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

להערכת החברה, הוראות הדין החדשות כאמור לא צפויות להביא לשינוי משמעותי באופן ניהול ההשקעות בה.

ביום 25 ביוני, 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) יוגבל שינוי בדמי ניהול כך שהגוף המוסדי יהיה רשאי להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך משיעור דמי הניהול המרבי הקבוע בדין בתנאי שהשיעור הינו לתקופה של לפחות שנתיים או יותר מהיום בו החלו להגבות דמי הניהול בשיעור המוצע; (ב) נקבעו מצבים (הפסקת הפקדות, משיכה מלאה/ חלקית של היתרה הצבורה, הוספת גורם הפצה המקבל עמלה מהגוף המוסדי) בהם גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני התקופה האמורה בכפוף לכך שהשינוי הוסכם עם העמית מראש ובכתב; (ג) יהיה על הגוף המוסדי לשלוח לעמית ולבעל רישיון הנותן ייעוץ פנסיוני (מתמשך) לעמית הודעה על הגדלת דמי הניהול הנגבים מהעמית. העלאה, כאמור, לא תחול אלא בתום חודשיים ממועד שליחת ההודעה או מהמועד שצוין בהודעה, המאוחר מבין השניים, ובלבד שההודעה לא נשלחה מוקדם יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה הצפוי. תחילתו של החוזר ביום 1 בינואר, 2013.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 (להלן: הדוחות השנתיים). כמו כן דוחות אלו נערכו בהתאם להנחיות האוצר- אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד 1964.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 בנובמבר, 2012.

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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.

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

ד. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

בהמשך לאמור בבאור 3.יא, בדוחות השנתיים, החברה טרם אימצה את התקנים שפורטו בו.

באור 3 : - הכנסות מדמי ניהול

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|--|------------|--|------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| 14,165 | 4,085 | 5,282 | 9,799 | 12,907 |
| 3,483 | 896 | 1,356 | 2,529 | 3,671 |
| 17,648 | 4,981 | 6,638 | 12,328 | 16,578 |
| (2,346) | (623) | (1,954) | (1,685) | (5,663) |
| 15,302 | 4,358 | 4,684 | 10,643 | 10,915 |
| 2,229 | 645 | 823 | 1,527 | 2,001 |

סך דמי הניהול שנגבו בפועל מקרן פנסיה חדשה :

מדמי גמולים
מהצבירה
סה"כ
החזר דמי ניהול המיועד להגדלת הצבירה של
המבוטחים
סה"כ הכנסות מדמי ניהול, נטו
מתן הטבות לעמיתים (נכלל בסעיף הוצאות
מכירה ושיווק)

באור 4 : - מסים על הכנסה

ביום 30 באוגוסט, 2012 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ב-2012, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 בספטמבר, 2012. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים יעלה בשנת 2012 משיעור של 35.34% לשיעור של 35.53%, בשנת 2013 ואילך יעלה לשיעור של 35.9%.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה :

| שנה | שיעור מס חברות | שיעור מס רווח | שיעור מס במוסדות כספיים |
|------------|----------------|---------------|-------------------------|
| 2011 | 24% | 16.0% | 34.48% |
| 2012 | 25% | 16.3% | 35.53% |
| 2013 | 25% | 17.0% | 35.90% |
| 2014 ואילך | 25% | 17.0% | 35.90% |

לשינוי בשיעור מס הרווח, כאמור לעיל, לא הייתה השפעה מהותית על סעיף מיסים על הכנסה.

באור 5 : - הון עצמי ודרישות הון

א. בתקופת הדוח הוגדל הון המניות הרשום של החברה ב- 20 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א. בתקופת הדוח בוצעה גם המרה להון העצמי של שטר ההון כנגד הנפקה של 1,303,397 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג כ"א לחברה האם. ההפרש בין שווי ההון של שטר ההון לבין הערך הנקוב של המניות שהונפקו, סך של 10,655 אלפי ש"ח נזקף להון העצמי כפרמיה.

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.

באור 5 : - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ב. (המשך)

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | |
|----------------|-----------------|--|
| 2011 | 2012 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| - | 10,000 | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב) |
| - | 9,036 | הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג) |
| - | 964 | הפרש |
| - | 289 | 30% מההפרש הנדרש להשלמה (ד) |
| 8,849 | 9,325 | הסכום הנדרש על פי תקנות ההון |
| 10,756 | 24,035 | הון עצמי קיים |
| 1,907 | 14,710 | עודף |
| - | - | סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה (ב) |
| - | - | (א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: |
| - | 1,142 | היקף נכסים מנוהלים |
| - | 3,620 | הוצאות שנתיות |
| - | 4,762 | 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 של 10 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש, כגון החזקת נכסים נזילים של לפחות 50% מההון העצמי המזערי הנדרש במועד הדוח. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (ראה באור 1.1).

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי 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 מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, 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.

באור 6 : - תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות 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 תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בענין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.

בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. 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 (ראה פירוט בבאור 4.1.1, לדוחות השנתיים). בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ג. ביום 16 במאי 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עניינה של הטיטה בחובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. על פי הטיטה, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול שלא על פי האמור בתקנה הנזכרת ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין, וזאת בגין תקופה שתחילתה 7 שנים לפני פרסום ההכרעה. הוראות ההשבה לא יחולו לגבי מקרים שבהם העלאת דמי הניהול נעשתה בתום תקופת הטבה קצובה בדמי ניהול ולחברה אסמכתא לכך שהעמית היה מודע לגובה ולתקופת ההטבה. במקרים בהם ניתן ביטוי במסגרת דיווח תקופתי לעמית על דמי הניהול לאחר ההעלאה, תחושב תקופת ההשבה ממועד ההעלאה בפועל ועד חודשיים לאחר המועד בו ניתן לעמית גילוי בדוח התקופתי. חברה מנהלת שתציג לממונה, להנחת דעתו, הוכחות להתנהלות תקינה ליידוע עמיתים על העלאת דמי ניהול תהא פטורה מחובת ההשבה על פי הטיטה.

לחברה כאמור יינתנו הנחיות פרטניות לעניין פיצוי עמיתים לפי העניין. החברות המנהלות מקיימות דיונים עם הממונה ביחס לטיטה. לנוכח השלב הראשוני בו מצויה הטיטה ולאור שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיטה והן מנוסח תקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההיקף הצפוי של היקף השבת הכספים מכוחה.

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

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

(בלתי מבוקרים)

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

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

זף

| | |
|------|--------------------------------------|
| 2 | דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים |
| 3 | תמצית מאזנים ביניים |
| 4 | תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים |
| 5 | תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים |
| 6-12 | באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים |



סומך חייקין טלפון 03 684 8000
פקסימיליה 03 684 8444
אינטרנט www.kpmg.co.il

מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 61006

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 - קרן הפנסיה), הכולל את תמצית מאזן הביניים ליום 30 בספטמבר 2012, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של תשעה ושלושה 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 וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של 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 מחויבים 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

22 בנובמבר, 2012

| ליום 31 בדצמבר | ליום 30 בספטמבר | | |
|----------------|-----------------|------------|-----------------------------------|
| | 2011 | 2012 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | | <u>רכוש שוטף</u> |
| 66,543 | 22,841 | 59,955 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 817 | 8,595 | 1,466 | חייבים ויתרות חובה |
| 67,360 | 31,436 | 61,421 | סה"כ רכוש שוטף |
| | | | <u>השקעות</u> |
| 294,006 | 281,010 | 400,795 | ניירות ערך שאינם סחירים |
| 412,716 | 371,159 | 583,779 | ניירות ערך סחירים |
| 60,635 | 57,911 | 93,274 | פקדונות והלוואות |
| 6,626 | 6,472 | 7,097 | בזכויות מקרקעין |
| 773,983 | 716,552 | 1,084,945 | סה"כ השקעות |
| 841,343 | 747,988 | 1,146,366 | סה"כ נכסים |
| 5,363 | 7,442 | 4,435 | <u>התחייבויות שוטפות</u> |
| | | | <u>התחייבויות פנסיוניות</u> |
| 817,830 | 724,164 | 1,115,829 | התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד) |
| | | | התחייבויות לפנסיונרים : |
| 2,980 | 2,799 | 4,576 | התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה |
| 1,522 | 1,366 | 3,606 | התחייבויות לנכים |
| 9,266 | 9,422 | 13,420 | התחייבויות לשאיירי מבוטח |
| 2,098 | 1,273 | 2,164 | תביעות תלויות (IBNR) |
| (159) | (149) | (183) | עתודה לפנסיונרים |
| 15,707 | 14,711 | 23,583 | |
| | | | התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה : |
| 1,124 | 369 | 1,170 | התחייבויות לנכים |
| 1,344 | 1,319 | 1,363 | התחייבויות לשאיירי מבוטח |
| (25) | (17) | (14) | עתודה לזכאים קיימים לפנסיה |
| 2,443 | 1,671 | 2,519 | |
| 835,980 | 740,546 | 1,141,931 | סה"כ התחייבויות פנסיוניות |
| 841,343 | 747,988 | 1,146,366 | |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

| | | | |
|--------------------------|----------------------|---------------------------------|--|
| רון כרמל סמנכ"ל כספים | דודי ליידנר מנכ"ל | מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון | 22 בנובמבר, 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים |
|--------------------------|----------------------|---------------------------------|--|

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | |
|---------------------------------------|---|------------------------|--|------------------------|---|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | |
| מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | |
| 917 | 399 | 229 | 771 | 753 | הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים |
| 13,538 | 211 | 8,950 | 8,930 | 21,198 | מהשקעות: |
| (26,684) | (35,522) | 37,490 | (41,317) | 52,619 | בניירות ערך שאינם סחירים |
| 1,452 | (191) | 2,536 | 177 | 5,133 | בניירות ערך סחירים |
| 171 | 73 | 288 | 103 | 734 | בפקדונות והלוואות |
| (11,523) | (35,429) | 49,264 | (32,107) | 79,684 | בזכויות מקרקעין |
| (10,606) | (35,030) | 49,493 | (31,336) | 80,437 | סה"כ הכנסות מהשקעות |
| | | | | | סה"כ הכנסות |
| 15,302 | 4,358 | 5,610 | 10,643 | 13,874 | הוצאות |
| 547 | 181 | 935 | 368 | 870 | דמי ניהול |
| - | 2 | 5 | 4 | 8 | עמלות ניהול השקעות |
| 15,849 | 4,541 | 6,550 | 11,015 | 14,752 | מיסים ואחרות |
| (26,455) | (39,571) | 42,943 | (42,351) | 65,685 | סה"כ הוצאות |
| | | | | | עודף הכנסות, נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|---|------------------------|--|------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח |
| 605,099 | 701,312 | 1,002,312 | 605,099 | 835,980 |
| 240,019 (26,455) | 68,179 (39,571) | 88,085 42,943 | 163,601 (42,351) | 211,503 65,685 |
| 43,060 | 15,800 | 14,821 | 32,822 | 53,279 |
| 256,624 | 44,408 | 145,849 | 154,072 | 330,467 |
| 190 | 50 | 193 | 136 | 316 |
| 500 | 133 | 68 | 382 | 203 |
| 482 | 139 | 223 | 368 | 505 |
| 1,172 | 322 | 484 | 886 | 1,024 |
| 59 | 10 | 15 | 39 | 45 |
| 95 | 23 | 24 | 70 | 72 |
| 154 | 33 | 39 | 109 | 117 |
| 7,856 | 1,647 | 3,004 | 5,656 | 8,143 |
| 16,561 | 3,172 | 2,703 | 11,974 | 15,232 |
| 25,743 | 5,174 | 6,230 | 18,625 | 24,516 |
| 835,980 | 740,546 | 1,141,931 | 740,546 | 1,141,931 |

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תוספות לקרן

עבור דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
עודף הכנסות, נטו מועבר מדוח הכנסות והוצאות

העברות

העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תוספות לקרן

תשלומים והעברות

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

החזרת כספים למבוטחים ולמעבידים (פדיונות)
העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תשלומים והעברות

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

באור 1 : - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2012 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 22 בנובמבר, 2012.

ג. ביום 14 ביוני, 2012 פרסם משרד האוצר הודעה בדבר "הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוגן בע"מ". בהודעה נמסר כי חברת מרווח הוגן בע"מ תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, עד ליום 31 בדצמבר 2012 (ולא עד ליום 1 ביוני 2012, כפי שנקבע בהודעה הקודמת) או עד לתחילת מתן השירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שפורסם, לפי המוקדם מביניהם.

ביום 14 באוקטובר 2012 הודיעה ועדת המכרזים על זכייתה של חברת שערי ריבית במכרז. בהתאם לכך, החל מיום 20 בפברואר 2013 יחלו הגופים המוסדיים בשימוש בציטוטי הריבית של שערי ריבית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום המודל של שערי ריבית. בשלב זה אין ביכולתה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים נערכו על פי כללי החשבונאות המקובלים והדיווח כמתחייב לצורך עריכת הדוחות הכספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזרי פנסיה 2005-3-22, 2007-3-3, 2007-3-7 ו- 2004/10 כפי שתוקן בחוזר מס' 2010-3-1.

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

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

| שער החליפין היציג של דולר ארה"ב | המדד הידוע | |
|---------------------------------|------------|------------------------------------|
| % | % | |
| 2.38 | 2.12 | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום: |
| 4.59 | 2.75 | 30 בספטמבר, 2012 |
| | | 30 בספטמבר, 2011 |
| (0.28) | 0.85 | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: |
| (8.70) | 0.58 | 30 בספטמבר, 2012 |
| | | 30 בספטמבר, 2011 |
| 7.66 | 2.55 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 |

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על-ידי האקטואר, מר דוד אנגלמאייר (אשתקד על ידי מר שארל להמי). החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2011, אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. בחודש יולי, 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון "נייר עמדה בנושא עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים (טיוטה)". נייר העמדה עוסק בעדכון ההנחות הדמוגרפיות של הגופים הפנסיוניים בארץ, לרבות קרנות הפנסיה ומסתמך על נתונים שהתקבלו מגופים אלה. הנייר ממליץ לשנות חלק מן ההנחות הקיימות היום ובעקבות שינויים אלו, ככל שיתקבלו, צפויים שינויים בעלויות הסיכונים ובמקדמי הפרישה.

ההנחות הכלכליות והדמוגרפיות עליהן מתבסס חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים נקבעו ע"י הממונה בהוראות ובחוזרים שונים. ההוראות שבטיטוט נייר העמדה טרם התגבשו לכלל הנחיות סופיות. במכתב האוצר מיום 31 ביולי, 2012, הובהר כי בשלב זה, כל עוד מתקבלות הערות מקצועיות לטיטה עדיין קיים חוסר ודאות באם ניתן לראות באומדנים בטיטה כאומדנים הטובים ביותר לצורך חישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוחות הכספיים ליום 30 ביוני, 2012.

מכיוון שמאז ועד היום לא נתקבל עדכון נוסף, הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2012, נערכו בהסתמך על מערכת ההנחות הקיימת בעקביות עם ההנחות ששימשו לחישוב ההתחייבות הפנסיונית בדוח ליום 31 בדצמבר, 2011, בדוח ליום 31 במרץ, 2012, ובדוח ליום 30 ביוני, 2012.

להערכת אקטואר הקרן השימוש בהנחיות נייר העמדה היה גורם, בעת החלת השינוי, לקיטון בהתחייבויות לנכים בשיעור של כ-16% וכן לקיטון בהתחייבות לשארים ולפנסיונרים של זקנה בשיעור של כ-0.6%. סה"כ צפוי קיטון של כ-3% בגובה ההתחייבות לכלל הפנסיונרים.

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר)

| ליום 30 בספטמבר, 2012 | | | | |
|-----------------------|--------------|---------------|------------------|--------------------------------|
| סה"כ | זכאים קיימים | פנסיונרים | מבוטחים | |
| אלפי ש"ח | לפנסיה | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | | | <u>רכוש שוטף</u> |
| 59,955 | 74 | 3,263 | 56,618 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 1,466 | - | 96 | 1,370 | חייבים ויתרות חובה |
| | | | | <u>ניירות ערך שאינם סחירים</u> |
| | | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| 334,388 | 1,898 | 5,675 | 326,815 | בישראל |
| | | | | אגרות חוב אחרות |
| 36,144 | - | 984 | 35,160 | בישראל |
| 187 | - | - | 187 | בחו"ל |
| | | | | מניות |
| 2,541 | - | - | 2,541 | בישראל |
| 3,202 | - | - | 3,202 | בחו"ל |
| | | | | ניירות ערך אחרים |
| 1,502 | - | - | 1,502 | בישראל |
| 4,680 | - | 70 | 4,610 | בחו"ל |
| | | | | קרנות השקעה |
| 9,895 | - | - | 9,895 | בישראל |
| 8,256 | - | - | 8,256 | בחו"ל |
| | | | | <u>ניירות ערך סחירים</u> |
| | | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| 91,414 | 401 | 10,530 | 80,483 | בישראל |
| 11,010 | - | - | 11,010 | בחו"ל |
| | | | | אגרות חוב אחרות |
| 166,008 | 121 | 2,536 | 163,351 | בישראל |
| 59,462 | - | - | 59,462 | בחו"ל |
| | | | | ניירות ערך אחרים |
| 148,103 | - | - | 148,103 | בישראל |
| 18,175 | - | - | 18,175 | בחו"ל |
| | | | | תעודות השתתפות בקרנות נאמנות |
| 46,597 | - | - | 46,597 | בחו"ל |
| | | | | תעודות סל |
| 43,011 | - | - | 43,010 | בחו"ל |
| | | | | <u>פקדונות והלוואות</u> |
| 88,566 | - | 542 | 88,024 | בישראל |
| 4,708 | - | - | 4,708 | בחו"ל |
| | | | | <u>זכויות מקרקעין</u> |
| 966 | - | - | 965 | בישראל |
| 6,132 | - | - | 6,132 | בחו"ל |
| <u>1,146,366</u> | <u>2,494</u> | <u>23,696</u> | <u>1,120,176</u> | סך-הכל נכסים |
| 4,435 | 13 | 187 | 4,235 | התחייבויות שוטפות |
| <u>1,141,931</u> | <u>2,519</u> | <u>23,583</u> | <u>1,115,829</u> | התחייבויות פנסיוניות |
| <u>1,146,366</u> | <u>2,532</u> | <u>23,770</u> | <u>1,120,064</u> | סך-הכל התחייבויות |
| - | (38) | (74) | 112 | עודף (חוסר) להעברה |

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (בלתי מבוקר) (המשך)

| ליום 30 בספטמבר, 2011 | | | | |
|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| סה"כ אלפי ש"ח | זכאים קיימים | | מבוטחים אלפי ש"ח | |
| | לפנסיה אלפי ש"ח | פנסיונרים אלפי ש"ח | | |
| | | | | <u>רכוש שוטף</u> |
| 22,841 | 123 | 935 | 21,783 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 8,595 | 1 | 160 | 8,434 | חייבים ויתרות חובה |
| | | | | <u>ניירות ערך שאינם סחירים</u> |
| | | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| 222,401 | 1,706 | 4,290 | 216,405 | בישראל |
| | | | | אגרות חוב אחרות |
| 32,086 | - | 722 | 31,364 | בישראל |
| 180 | - | - | 180 | בחו"ל |
| | | | | מניות |
| 2,584 | - | - | 2,584 | בישראל |
| 1,791 | - | - | 1,791 | בחו"ל |
| | | | | ניירות ערך אחרים |
| 382 | - | - | 382 | בישראל |
| 8,757 | - | 58 | 8,699 | בחו"ל |
| | | | | קרנות השקעה |
| 8,495 | - | - | 8,495 | בישראל |
| 4,334 | - | - | 4,334 | בחו"ל |
| | | | | <u>ניירות ערך סחירים</u> |
| | | | | אגרות חוב ממשלתיות |
| 29,900 | 163 | 3,088 | 26,649 | בישראל |
| 10,159 | - | - | 10,159 | בחו"ל |
| | | | | אגרות חוב אחרות |
| 117,107 | 369 | 3,875 | 112,863 | בישראל |
| 42,742 | - | - | 42,742 | בחו"ל |
| | | | | ניירות ערך אחרים |
| 99,964 | 34 | 395 | 99,535 | בישראל |
| 11,378 | 4 | 49 | 11,325 | בחו"ל |
| | | | | תעודות השתתפות בקרנות נאמנות |
| 35,785 | 9 | 117 | 35,659 | בחו"ל |
| | | | | תעודות סל |
| 3 | - | - | 3 | בישראל |
| 24,121 | 9 | 113 | 23,999 | בחו"ל |
| | | | | <u>פקדונות והלוואות</u> |
| 53,497 | - | 379 | 53,118 | בישראל |
| 4,414 | - | - | 4,414 | בחו"ל |
| | | | | <u>זכויות מקרקעין</u> |
| 735 | - | - | 735 | בישראל |
| 5,737 | - | - | 5,737 | בחו"ל |
| <u>747,988</u> | <u>2,418</u> | <u>14,181</u> | <u>731,389</u> | סך-הכל נכסים |
| 7,442 | 11 | 87 | 7,344 | <u>התחייבויות שוטפות</u> |
| <u>740,546</u> | <u>1,671</u> | <u>14,711</u> | <u>724,164</u> | <u>התחייבויות פנסיוניות</u> |
| <u>747,988</u> | <u>1,682</u> | <u>14,798</u> | <u>731,508</u> | סך-הכל התחייבויות |
| <u>-</u> | <u>736</u> | <u>(617)</u> | <u>(119)</u> | עודף (חוסר) להעברה |

באור 4 - נכסים לפי קבוצות עמיתים (מבוקר) (המשך)

| ליום 31 בדצמבר, 2011 | | | | |
|----------------------|--------------|-----------|----------|--------------------------------|
| סה"כ | זכאים קיימים | פנסיונרים | מבוטחים | |
| אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | |
| | | | | <u>רכוש שוטף</u> |
| 66,543 | 147 | 767 | 65,629 | מזומנים ושווי מזומנים |
| 817 | 2 | 47 | 768 | חייבים ויתרות חובה |
| | | | | <u>ניירות ערך שאינם סחירים</u> |
| 236,817 | 1,878 | 4,407 | 230,532 | אגרות חוב ממשלתיות |
| | | | | בישראל |
| 32,648 | - | 742 | 31,906 | אגרות חוב אחרות |
| 182 | - | - | 182 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 2,626 | - | - | 2,626 | מניות |
| 2,217 | - | - | 2,217 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 859 | - | - | 859 | ניירות ערך אחרים |
| 5,054 | - | 61 | 4,993 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 9,050 | - | - | 9,050 | קרנות השקעה |
| 4,553 | - | - | 4,553 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| | | | | <u>ניירות ערך סחירים</u> |
| 33,644 | 165 | 3,426 | 30,053 | אגרות חוב ממשלתיות |
| 10,046 | - | - | 10,046 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 129,470 | 385 | 4,038 | 125,047 | אגרות חוב אחרות |
| 46,965 | - | - | 46,965 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 113,323 | 35 | 459 | 112,829 | ניירות ערך אחרים |
| 14,899 | 4 | 56 | 14,839 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 35,563 | 7 | 135 | 35,421 | תעודות השתתפות בקרנות נאמנות |
| | | | | בחו"ל |
| 3 | - | - | 3 | תעודות סל |
| 28,803 | 9 | 118 | 28,676 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 56,111 | - | 384 | 55,727 | <u>פקדונות והלוואות</u> |
| 4,524 | - | - | 4,524 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 847 | - | - | 847 | <u>זכויות מקרקעין</u> |
| 5,779 | - | - | 5,779 | בישראל |
| | | | | בחו"ל |
| 841,343 | 2,632 | 14,640 | 824,071 | סך-הכל נכסים |
| 5,363 | 13 | 97 | 5,253 | <u>התחייבויות שוטפות</u> |
| 835,980 | 2,439 | 16,631 | 816,910 | <u>התחייבויות פנסיוניות</u> |
| 841,343 | 2,452 | 16,728 | 822,163 | סך-הכל התחייבויות |
| - | 180 | (2,088) | 1,908 | עודף (חוסר) להעברה |

באור 5 :- דמי ניהול

א. דמי ניהול

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|---|------------------------|--|------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח | בלתי מבוקר אלפי ש"ח |
| 14,165 | 4,085 | 5,281 | 9,799 | 12,906 |
| 3,483 | 896 | 1,356 | 2,529 | 3,671 |
| 17,648 | 4,981 | 6,637 | 12,328 | 16,577 |
| (2,346) | (623) | (1,027) | (1,685) | (2,703) |
| 15,302 | 4,358 | 5,610 | 10,643 | 13,874 |

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
דמי ניהול שנגבו מסך הנכסים
סה"כ
החזר דמי ניהול מהחברה המנהלת
שנזקפו לזכויות העמיתים
סה"כ

ב. שיעור דמי ניהול (במונחים שנתיים)

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | |
|---------------------------------------|--|-----------------|--|-----------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| מבוקר % | בלתי מבוקר % | בלתי מבוקר % | בלתי מבוקר % | בלתי מבוקר % |
| 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| 6.00 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | 6.00 |
| 0.17 | 0.16 | 0.13 | 0.18 | 0.14 |
| 5.95 | 5.93 | 5.94 | 5.94 | 5.94 |

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה
המנהלת
שיעור דמי ניהול שרשאית החברה
המנהלת
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת בפועל מסך נכסי מבוטחים
שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה
המנהלת

באור 6 - תשואות מבוטחים בקרן נומינלית (ברוטו)

| השקעות חופשיות | כלל תיק ההשקעות | |
|----------------|-----------------|--|
| % | % | |
| 9.52 | 8.51 | תשואה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 |
| (8.72) | (4.31) | תשואה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011 |
| 5.68 | 4.61 | תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 |
| (7.71) | (4.88) | תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2011 |
| 6.50 | 6.91 | תשואה ממוצעת לשמונה השנים האחרונות (2004-2011) |
| 4.99 | 6.59 | תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות (2007-2011) |
| (5.41) | (1.68) | לשנת 2011 |
| 11.39 | 10.29 | לשנת 2010 |
| 35.08 | 25.51 | לשנת 2009 |
| (19.47) | (7.81) | לשנת 2008 |
| 11.29 | 9.65 | לשנת 2007 |
| 7.75 | 6.29 | לשנת 2006 |
| 12.10 | 9.56 | לשנת 2005 |
| 7.43 | 6.50 | לשנת 2004 |

באור 7 - עודף אקטוארי דמוגרפי

ההלך הרכב עודף (גרעון) אקטוארי שנוצר בקרן הנובע מגורמים דמוגרפיים:

| לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר | | |
|------------------------------|--|------------|---------------------------------------|------------|--------------------------------|
| | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | |
| מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | בלתי מבוקר | |
| % | % | % | % | % | |
| 1.44 | 0.45 | 0.18 | 1.02 | 0.93 | בגין מקרי נכות |
| 0.26 | 0.09 | (0.15) | 0.26 | (0.06) | בגין מקרי פטירת מבוטחים |
| (0.06) | 0.01 | (0.01) | 0.03 | (0.01) | בגין עזיבות ומקרים אחרים |
| 1.64 | 0.55 | 0.02 | 1.31 | 0.86 | סך-הכל עודף אקטוארי |
| 13,560 | 4,357 | 1,357 | 9,604 | 9,708 | סכום העודף האקטוארי, באלפי ש"ח |

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל מנוף פנסיה* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 (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; וכך-
 - (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 והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (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; וכך-

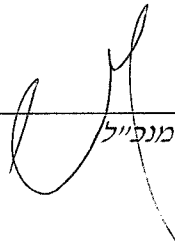
¹ כהגדרתם בחוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

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.


מנכ"ל

22/11/12

הצהרה (certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של *הראל מנף פנסיה* (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 (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.


סמניאל כספס

22/11/12

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

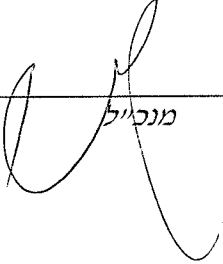
1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא 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; וכך-
 - (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; וכך-
 - (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. וכך-
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:

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

(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.


מנכ"ל

22/11/12

הצהרה (certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2012 (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; וכך-
(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; וכך-
(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. וכך-
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:

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

(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.


סמונמיויל

22/11/12