



## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### הראל מנוף פנסיה

---

# דוח הדירקטוריון

---

## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 30.9.2013

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 30.9.2013

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2013 (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 2012 (להלן: "הדוח התקופתי").

### דוח דירקטוריון ליום 30.9.2013

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

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

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

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

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרן המנוהלת על ידי החברה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2012	2013	
147,297	140,703	155,277	מספר מבוטחים
82,136	75,024	74,871	פעילים
65,161	65,679	80,406	מוקפאים

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
452	158	296	712	(201)	ממזומנים ושווי מזומנים
					<u>מהשקעות:</u>
34,464	13,523	6,000	22,716	10,063	מנכסי חוב סחירים
33,855	11,628	17,125	25,689	36,705	מנכסי חוב שאינם סחירים
12,340	12,968	12,378	9,307	21,354	ממניות
26,823	10,855	19,714	22,150	41,234	מהשקעות אחרות
(167)	-	149	-	314	מנדל"ן להשקעה
107,315	48,974	55,366	79,862	109,670	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	9	-	6	אחרות
107,767	49,132	55,671	80,574	109,475	סך כל ההכנסות
					<u>הוצאות</u>
19,737	5,610	437	13,874	9,898	דמי ניהול
1,172	473	464	870	1,171	עמלות ניהול השקעות
272	106	95	145	190	מיסים ואחרות
21,181	6,189	996	14,889	11,259	סך כל ההוצאות
86,586	42,943	54,675	65,685	98,216	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ- 109.7 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 79.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הבלתי סחיר של תיק ההשקעות, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערך המתואם, נרשם בתקופת הדוח רווח של כ- 36.7 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 25.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מהשקעות אחרות נרשם רווח של כ- 41.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 22.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול ששולמו קטנו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות חידוש ההסכם עם הסתדרות המורים (ראה אירועים מיוחדים בתקופת הדוח), בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ- 98.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 65.7 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

### **ביטוח משנה**

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכוני 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 (פנסייט נכות) ולמקרי מוות (פנסייט שאירים). ביטוח זה הינו ביטוח הדדי, כלומר, החברים בקרן מבוטחים את עצמם מתוך דמי הגמולים אשר יועדו לרכישת כיסויים ביטוחיים אלו.

במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכונותיהם 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**

#### **הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ לבין החברה והראל פנסיה**

בין ידידים הולדינג והחברה קיים הסכם ניהול מיום 27 בדצמבר 2001 במסגרתו מעניקה ידידים שירותי ניהול עבור החברה. מכיון שבפועל השירותים נתנים בפועל על ידי הראל פנסיה נחתם ביום 26 בפברואר הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג להראל ופנסיה והחברה על פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו להראל פנסיה. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

#### **חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח**

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך בשנית, עד לתום שנת 2013 ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

### **אישור תקנונים:**

ביום 1 ביולי 2013 אושרו תיקונים בתקנון הראל מנוף פנסיה, הכוללים, בין יתר הדברים, תיקון הגדרה, קיצור פרק הזמן המותר בין מועד ההצטרפות למועד ההפקדה הראשונה בגין עובד שכיר שיש לקרן הסכם עם מעסיקו, ביטול מתן האפשרות לארגון עובדים לבחור מסלול עבור עובדיו, שינוי שמי של מסלולי הביטוח הקיימים, התאמת התקנון לתיקון החוזר האקטוארי 1-3-2013, תיקון מקדמים והותרת אפיק השקעה כללי בלבד.

**שינוי תנאי ההסכם בין הראל השקעות בביטוח בע"מ, הראל חברה לביטוח בע"מ ומנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ להסתדרות המורים בישראל:**

ביום 30 בספטמבר חתמו החברה, הראל ביטוח והראל השקעות על הארכת ה הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו קרן הפנסיה הראל מנוף תמשיך לשמש קרן הפנסיה אליה יופקדו ההפקדות הפנסיוניות עבור חברי הסתדרות המורים אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, וזאת כהמשך להתקשרות קודמת בין הצדדים. ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים.

שיפור התנאים כאמור יביא להקטנה בהכנסותיה של מנוף בטווח הקצר, אשר צפויות לגדול בחזרה בטווח הבינוני והארוך לאור הגידול הצפוי בפרמיה הנפרעת השנתית בעקבות חתימת ההסכם ועל רקע מאמצי השיווק שמשקיעה החברה בצירוף עובדי הוראה חדשים לקרן.

**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** בדוח התקופתי).

**הריכוזיות בענף**

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.4% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.2% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 18.9% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

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

**2.1 הוראות דין**

2.1.1 ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין כיסויים ביטוחיים שרשאית חברה מנהלת להציע או לרכוש עבור עמיתיה ואת התנאים לכך. קופת גמל לקצבה רשאית לקבוע במסגרת התקנון: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות, כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום. העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות. דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבוטחים בעלי מאפיינים דומים. קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח ומינו. נקבעו הוראות לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות.

לצד התקנות, פורסם ביום 12 בדצמבר 2012 חוזר הקובע הוראות לעניין יישום האפשרות למכירת כיסויים ביטוחיים כאמור.

בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:

תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג - 2012, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, החל מיום 1 בינואר 2013. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)(6) לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.

2.1.2 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 פרטים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין לאימות הפרטים של העמיתים, לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף ולקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. התקנות קובעות את הפעולות (ותדירויותיהן) שעל הגוף המוסדי לבצע לאיתור עמית שהקשר עמו נותק או לאיתור מוטבים, לרבות פניה לגופים אחרים ולמאגרי מידע שונים. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013 וכן קיימות הוראות מעבר לגבי מנותקי קשר או מוטבים קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף.

## 2.2 חוזרים

2.2.1 ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר, שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל את חוזר 2011-9-8. בחוזר נקבע כי גופים מוסדיים ידווחו למפקח על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר קובע הוראות לעניין מתכונת הדיווח, תדירות ואופן הדיווח. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.

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

- מבוא לחוזר המאוחד - שמגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדם של הוראותיו.
- פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח טרם השקת חוזה ביטוח כללי, בעת התקשרות עם מבוטח בחוזה ביטוח כללי, בתקופת תקפו של חוזה ביטוח כללי ובעת טיפול בתביעה בחוזה ביטוח כללי.
- פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה טרם השקת קרן פנסיה, הוראות לניהול קרן פנסיה ולניהול חשבון של עמית בקרן פנסיה, וחובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בעת התקשרות עם לקוח ובעת טיפול במשיכות, העברות ותביעות בקרן פנסיה.
- פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת טרם השקת קופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה, הוראות לקופת גמל ולחשבון בקופת גמל כאמור וחובות חברה מנהלת של קופת גמל כאמור.
- פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי, תנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת;

כניסתן לתוקף של ההוראות ביום 1 בינואר 2014 והחל ממועד זה הוראות חדשות ותיקונים להוראות קיימות יפורסמו במסגרת החוזר המאוחד בלבד.

2.2.3 ביום 24 באפריל 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו הנהגת תכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר קובע נוהל להגשת הודעה על תכנית ביטוח או תקנון חדשים או שינויים בהם, המחליף חוזרים קודמים משנת 2005 ומשנת 2006. לגבי תכניות ביטוח ותקנוני קופות גמל תחילת החוזר ביום 1 ביולי 2013, והוראותיו יחולו גם על הודעות שהוגשו טרם מועד זה ככל שלא הותרו לשיווק כדין. לגבי תכנית לביטוח בריאות קבוצתי יחלו הוראות החוזר - החל מיום 1 בינואר 2014.

2.2.4 ביום 25 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. במסגרת החוזר נקבע כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ, אשר תאושר בדירקטוריון ותיבחן על ידי אחת לשלוש שנים או בעת שינוי מהותי בסביבת הפעילות. כמו כן, הדירקטוריון יאשר הוצאת פעילות למיקור חוץ. טרם הוצאת פעילות למיקור חוץ, הגוף המוסדי יבחן האם הפעילות הינה מהותית להתנהלותו וככל שמדובר בפעילות מהותית – נקבעו הוראות, בין היתר, לעניין בחינת נותן השירות לפני ההתקשרות והנושאים המינימליים אשר על הסכם מיקור חוץ להתייחס אליהם. על הגוף המוסדי לבחון את מהותיות הפעילויות אחת לארבע שנים או אם חל שינוי מהותי בעסקיו או בפעילויות המבוצעות במיקור חוץ. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, החל מיום 1 ביולי 2014, ביחס להסכמים שיכרתו מיום 25 באוגוסט 2013 ואילך. חידוש, שינוי או הרחבת הסכם קיים לאחר יום פרסום החוזר (למעט שינוי מחיר), יחשבו כהסכם חדש ויחולו עליו הוראות החוזר.

#### 2.2.5 עמדת ממונה

ביום 10 ביולי 2013, פרסם המפקח עמדת ממונה שעניינה עקרונות לניסוח תכניות ביטוח, במסגרתה כלולים עקרונות שמטרתם להנחות את המבטח בעת ניסוח תכנית ביטוח, כך שלא תכלול תנאים מקפחים ושתהיה פשוטה ובהירה. כמו כן, צורפה למסמך העקרונות רשימה של נהגים שחזקה כי ראוי לכלול אותם בתכנית ביטוח וכן רשימה של נהגים שחזקה כי בלתי ראוי לכלול אותם בתכנית ביטוח. תחילתן של הוראות מסמך העקרונות לגבי תכניות ביטוח (לרבות תכניות לביטוח קבוצתי) שישווקו לראשונה החל מיום 1 בדצמבר 2013, תהא במועד זה. לגבי תכניות ביטוח שישווקו החל לפני יום 1 בדצמבר 2013, תחילת הוראות מסמך העקרונות תעשה בצורה מדורגת בהתאם לסוג התוכנית ולהוראות ולוחות הזמנים שנקבעו במסמך העקרונות.

2.2.6 ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני, 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.

2.2.7 ביום 12 בדצמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון (אשר מחליף את חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2012). בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח שמעניק לקוח בעל רישיון לקבלת מידע או להעברת בקשות במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים. תחילת החוזר נקבעה ליום 1 במאי 2013. ביום 22 ביולי 2013 פרסם המפקח חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2013 שעניינו ייפוי כוח לבעל רישיון, אשר מחליף את החוזר האמור מיום 12 בדצמבר 2012 ואשר כולל מספר עדכונים ביחס אליו.

### 2.3 הנחיות והבהרות

2.3.1 ביום 3 בינואר 2013 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים בעניין תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשע"א-2010. במסגרת המכתב הובהר, כי הוראת השעה משנת 2008, אשר הוארכה גם לשנים 2011 ו-2012, המאפשרת הפקדת כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, תעמוד בתוקפה עד תום שלושה חודשים מתחילת תקופת כהונתה של הכנסת הנכנסת.

#### 2.3.2 הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו

דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה;

החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה.

### **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 בגינה, לרבות תשואה דמוגרפית בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסיית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאיורים) יכולו מתוך דמי הסיכון שינוכו מדי חודש ונקבע מנגנון איזון אקטוארי להתאמת הפנסיות ויתרות העמיתים בהתאם לסיכונים אלה. כמו כן נקבע הסדר לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31.12.2003 ("פנסיונרים זכאים קיימים") ואשר נותרו זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 70% מההתחייבות לגביהם.

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

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



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

**נתונים אקטואריים:**

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

לימים בדצמבר 2012	לימים 30 בספטמבר		שינויים במאזן הקרן
	2012	2013	
	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
1,257,085	1,141,931	1,604,061	סך כל הנכסים, נטו
1,224,657	1,115,829	1,566,882	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
32,428	26,102	37,179	התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מ- 1,257 מיליון ש"ח ל- 1,604 מיליון ש"ח (גידול של כ- 27.6%) לפירוט השינויים ראה בפרק על תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה. ההתחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים עלו בתקופת הדוח בכ- 4.8 מיליון ש"ח.

**4. תוצאות פעילות**

**החברה המנהלת**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,241	4,684	5,937	10,915	13,707	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון סך כל ההכנסות
897	318	291	854	620	
16,138	5,002	6,228	11,769	14,327	
4,433	1,246	936	3,083	3,031	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות הוצאות הנהלה וכלליות הוצאות מימון סך כל ההוצאות
10,816	3,444	5,005	7,844	10,681	
1	-	-	-	1	
15,250	4,690	5,941	10,927	13,713	
888	312	287	842	614	רווח לפני מסים על ההכנסה מסים על הכנסה (הטבת מס) רווח לתקופה
(278)	114	105	(292)	289	
1,166	198	182	1,134	325	

דמי הניהול ששילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 13.7 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד – 10.9 מיליוני ש"ח).

דמי הניהול ששולמו להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של 7.2 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד שולם לחברה האם – 4.9 מיליוני ש"ח).

**קרן הפנסיה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
835,980	1,002,312	1,447,231	835,980	1,257,085	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
305,302	88,085	101,491	211,503	244,390	תקבולים מדמי גמולים
1,770	523	768	1,141	2,689	תשלומי פנסיה
10,721	3,004	3,781	8,143	9,992	פדיונות
65,107	14,821	13,361	53,279	51,077	סה"כ העברות צבירה לקרן
23,399	2,703	8,148	15,232	34,026	סה"כ העברות צבירה מהקרן עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
86,586	42,943	54,675	65,685	98,216	
1,257,085	1,141,931	1,604,061	1,141,931	1,604,061	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה



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

## 6. השפעת גורמים חיצוניים

### התפתחויות בשוק ההון

#### 6.1 כללי

הכלכלה העולמית הציגה תמונה מקרו-כלכלית משופרת במהלך הרבעון השלישי של 2013: המשך צמיחה בארה"ב, עצירה בהיחלשות בשווקים המתעוררים ואינדיקטורים חיוביים מגוש האירו.

נתוני המקרו שפורסמו במהלך הרבעון בארה"ב היו ברובם חיוביים בעיקר ב שוק הדיור והצריכה הפרטית, כאשר השיפור בשוק התעסוקה נמשך, אך בקצב נמוך בהשוואה למחצית הראשונה של השנה. באירופה נתוני המקרו לרבעון השלישי מצביעים על שיפור בכלכלה וצפי להמשך צמיחה חיובית בהמשך השנה. בסין האינדיקטורים האחרונים מצביעים על שיפור בקצב הצמיחה ברבעון השלישי של השנה, זאת לאחר האטה ברבעון הקודם. הצפי למיתון תוכנית הרכישות של הבנק המרכזי בארה"ב תרם לזרימת הון החוצה מחלק מהשווקים המתעוררים דבר שהביא לפיחותים חדים במטבעות המקומיים.

על רקע הצמיחה העולמית הממותנת, בנקים מרכזיים רבים במדינות המפותחות המשיכו במדיניות המוניטרית המרחיבה.

- 6.2 התפתחויות במשק הישראלי  
 הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.
- 6.3 שוק המניות  
 מדד ת"א 100 עלה ב-6.6% ברבעון השלישי של 2013 והשלים עליה של 8.9% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עלה ברבעון השלישי ב-11% ל-1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 11% לעומת המחזור הממוצע ב-2012 אך הוא עדיין נמוך ב-30% בהשוואה למחזור הממוצע שנרשם ב-2011.
- 6.4 שוק איגרות החוב  
 מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.8% ברבעון השלישי של 2013 והשלים עלייה של 3.9% מתחילת השנה. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1% והשלים עלייה של 2.1% מתחילת השנה. מדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-3.1% במהלך הרבעון והשלים עלייה של 7.2% מתחילת השנה.
- 6.5 קרנות נאמנות  
 בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 10.8 מיליארדי ש"ח ברבעון השלישי של 2013 והענף השלים גיוסים של 42.5 מיליארדי ש"ח מתחילת השנה, זאת לעומת כ-20 מיליארדי ש"ח בכל שנת 2012. מרבית הגיוסים מתחילת השנה נבעו מקרנות המתמחות באג"ח (19 מיליארדי ש"ח) ומהקרנות הכספיות (22 מיליארדי ש"ח).
- 6.6 מוצרי מדדים  
 על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 91.9 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השלישי של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 33%. בלטו לחיוב מתחילת השנה תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 9 מיליארדי ש"ח ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 6.8 מיליארדי ש"ח.
- 6.7 שוק המט"ח  
 השקל התחזק במהלך הרבעון השלישי של 2013 ב-2.2% אל מול הדולר (לרמה של 3.537 שקל לדולר) והשלים התחזקות של 5% מתחילת השנה. השקל נחלש ב-1.1% אל מול האירו במהלך הרבעון השלישי (לרמה של 4.7734 שקל לאירו) אך התחזק ב-3% מתחילת השנה.
- 6.8 אינפלציה  
 על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2013 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד אוגוסט-1.3%, זאת לאחר עלייה של 1.3% במהלך הרבעון השלישי.
- 6.9 ריבית בנק ישראל  
 ריבית בנק ישראל עמדה על 1.25% במהלך הרבעון השלישי של 2013. בסוף ספטמבר 2013 הפחית בנק ישראל את הריבית לחודש אוקטובר 2013 ב-0.25% ל-1%.

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

**הלב**

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים בדבר החשיפה לתלויות".

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

**בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

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

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 17 בנובמבר, 2013

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 :

<sup>1</sup> 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.

*17 בנובמבר 2013*

---

*דודי לייזנר, מנכ"ל*



## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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 :

<sup>1</sup> 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.

*17 בנובמבר 2013*

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר, 2013**

**(בלתי מבוקרים)**

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

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
6-7	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
8	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
9-15	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----

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

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2013 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 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

17 בנובמבר 2013

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור	
2012	2012	2013	2013		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
5,735	6,035	4,829			<b>נכסים</b>
1,661	268	344			נכסים בלתי מוחשיים
7,396	6,303	5,173			חייבים ויתרות חובה
17,928	17,046	18,247			<b>השקעות פיננסיות</b>
14	-	16			נכסי חוב סחירים
1	-	1			נכסי חוב שאינם סחירים
17,943	17,046	18,264			אחרות
5,162	6,944	12,794			סך כל השקעות פיננסיות
30,501	30,293	36,231			מזומנים ושווי מזומנים
					<b>סך כל הנכסים</b>
				5	<b>הון</b>
9,321	9,321	9,321			הון מניות
10,655	10,655	10,655			פרמיה על מניות
1,915	1,572	1,770			קרנות הון
2,519	2,487	2,844			עודפים
24,410	24,035	24,590			<b>סך כל ההון</b>
371	165	312			<b>התחייבויות</b>
217	237	55			התחייבויות בגין מסים נדחים
5,503	5,856	11,274			התחייבויות בגין מסים שוטפים
6,091	6,258	11,641			זכאים ויתרות זכות
30,501	30,293	36,231			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
					<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

17 בנובמבר, 2013

תאריך אישור הדוחות הכספיים

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריוןדודי לייזנר  
מנכ"לרם גבל  
סמנכ"ל כספים

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		באור	
	2012	2013	2012	2013		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
						<b>הכנסות</b>
15,241	4,684	5,937	10,915	13,707	6	דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
897	318	291	854	620		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
16,138	5,002	6,228	11,769	14,327		<b>סך כל ההכנסות</b>
						<b>הוצאות</b>
4,433	1,246	936	3,083	3,031		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,816	3,444	5,005	7,844	10,681		הנהלה וכלליות
1	-	-	-	1		מימון
15,250	4,690	5,941	10,927	13,713		<b>סך כל ההוצאות</b>
888	312	287	842	614		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(278)	114	105	(292)	289	7	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,166	198	182	1,134	325		<b>רווח לתקופה</b>

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		
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,166	198	182	1,134	325	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד:</b>
1,081	397	(51)	517	(196)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(258)	(59)	1	(228)	(9)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
5	(2)	-	5	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(298)	(122)	9	(107)	60	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
530	214	(41)	187	(145)	<b>סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס</b>
1,696	412	141	1,321	180	<b>סך כל הרווח הכולל לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.



הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מעסקה עם בעל שליטה	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	יתרת עודפים	סך כל ההון
אלפי ש"ח					
8,018	-	1,313	72	1,353	10,756
-	-	-	-	1,166	1,166
<b>יתרה ליום 1 בינואר, 2012 (מבוקר)</b>					
<b>רווח לתקופה</b>					
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>					
-	-	-	1,081	-	1,081
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	-	(258)	-	(258)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	-	5	-	5
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	-	(298)	-	(298)
מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר					
-	-	-	530	-	530
<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>					
<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>					
1,303	10,655	-	-	-	11,958
הנפקות מניות					
9,321	10,655	1,313	602	2,519	24,410
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)</b>					
-	-	-	-	325	325
<b>רווח לתקופה</b>					
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>					
-	-	-	(196)	-	(196)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	-	(9)	-	(9)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	-	60	-	60
מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר					
-	-	-	(145)	-	(145)
<b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>					
9,321	10,655	1,313	457	2,844	24,590
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)</b>					
8,018	-	1,313	72	1,353	10,756
-	-	-	-	1,134	1,134
<b>רווח לתקופה</b>					
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>					
-	-	-	517	-	517
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	-	(228)	-	(228)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	-	5	-	5
הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	-	(107)	-	(107)
מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר					
-	-	-	187	-	187
<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>					
<b>עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון:</b>					
1,303	10,655	-	-	-	11,958
הנפקות מניות					
9,321	10,655	1,313	259	2,487	24,035
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)</b>					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סך כל ההון	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן מעסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח						
24,449	2,662	498	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 1 ביולי, 2013 (בלתי מבוקר)
182	182	-	-	-	-	רווח לתקופה
						רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
(51)	-	(51)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
1	-	1	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
9	-	9	-	-	-	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר
(41)	-	(41)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
24,590	2,844	457	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)
23,623	2,289	45	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 1 ביולי, 2012 (בלתי מבוקר)
198	198	-	-	-	-	רווח לתקופה
						רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:
397	-	397	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(59)	-	(59)	-	-	-	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(2)	-	(2)	-	-	-	הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
(122)	-	(122)	-	-	-	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר
214	-	214	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
24,035	2,487	259	1,313	10,655	9,321	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)

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	
	2012	2013	2012	2013
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	אלפי ש"ח			
1,166	198	182	1,134	325
(853)	(295)	(498)	(758)	(792)
(10)	-	(2)	-	(7)
-	-	1	-	-
1,207	302	302	907	906
(278)	114	105	(292)	289
66	121	(92)	(143)	396
872	504	39	1,732	1,293
1,380	3,474	3,801	2,241	5,771
2,252	3,978	3,840	3,973	7,064
453	270	334	371	536
(85)	(32)	(72)	(65)	(450)
368	238	262	306	86
3,852	4,535	4,192	5,270	7,871
(3,346)	(2,437)	(1,666)	(2,982)	(239)
(3,346)	(2,437)	(1,666)	(2,982)	(239)
506	2,098	2,526	2,288	7,632
4,656	4,846	10,268	4,656	5,162
5,162	6,944	12,794	6,944	12,794

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה  
**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים**  
רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
השקעות אחרות  
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים  
הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה  
שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות  
**מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה**

**עליה 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
<p>קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה, שהוקמה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרץ, 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.</p> <p>ביום 30 בספטמבר חתמה החברה על הארכת הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו קרן הפנסיה הראל מנוף תמשיך לשמש קרן הפנסיה אליה יופקדו ההפקדות הפנסיוניות עבור חברי הסתדרות המורים אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, וזאת כהמשך להתקשרות קודמת בין הצדדים.</p> <p>ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים.</p> <p>שיפור התנאים כאמור יביא להקטנה בהכנסותיה של מנוף בטווח הקצר, אשר צפויות לגדול בחזרה בטווח הבינוני והארוך לאור הגידול הצפוי בדמי הגמולים הצפויים להתקבל בקרן בעקבות חתימת ההסכם ועל רקע מאמצי השיווק שמשקיעה מנוף בצירוף עובדי הוראה חדשים לקרן.</p>	
<p>ג. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתם הסכם בין "הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ" (להלן: "הראל ניהול") ובין החברה האם, ולפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה האם כלפי החברה החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק הראל ניהול את השירותים שאותם התחייבה לספק החברה האם לחברה ובתמורה לכך תהיה הראל ניהול זכאית לדמי הניהול והתפעול להם הייתה זכאית החברה האם.</p> <p>בהתאם להסכם תהיה זכאית הראל ניהול למלוא דמי הניהול הנגבים על ידי החברה מהקרן שבניהולה ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה.</p> <p>במסגרת הסכם זה לא תהיה הראל ניהול אחראית לפעולה כלשהי כלפי החברה שעילתה לפני שנת 2013.</p>	

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

- א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים
- תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 (להלן - "הדוחות השנתיים").
- דוחות כספיים אלה נערכו גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר – אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון, ובהתאם להנחיות חדשות שהוצאו בשנת 2012 בדבר מבנה הגילוי שנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים IFRS. מספרי השוואה ליום 30 בספטמבר, 2012 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך סווגו בהתאם.
- תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 בנובמבר, 2013.
- ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת
1. בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

**באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)**

**1. (המשך)**

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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

**2. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

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

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 17 באפריל 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013. בפרסום של משרד האוצר מיום 17 בספטמבר, 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערוך, המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש ינואר 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

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

**באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית**

למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים. להלן תיאור מהות השינויים שנקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה והשפעתם.

**יישום לראשונה של תקנים חדשים**

החל מיום 1 בינואר 2013 החברה מיישמת את התקנים החדשים והתיקונים המתוארים להלן:

**1. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 13 מדידת שווי הוגן (להלן - "התקן").**

התקן קובע כי בעת מדידת השווי ההוגן של התחייבות יש להביא בחשבון את ההשפעה של סיכון האשראי העצמי של הישות. אם לנכס או להתחייבות שנמדדים בשווי הוגן יש מחיר רכישה מוצע (bid price) ומחיר מכירה מוצע (ask price), המחיר שבתוך הטווח ביניהם שמייצג באופן הטוב ביותר שווי הוגן בנסיבות ישמש כדי למדוד שווי הוגן.

התיקון יושם באופן פרוספקטיבי כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום לראשונה.

להערכת החברה ליישום התקן לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

**2. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים, בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר**

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד.

התיקון יושם בדרך של יישום למפרע. הדוח על הרווח הכולל בתקופות השוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

**באור 4: - ניהול סיכונים**

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

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל או קרן פנסיה) התשע"ב – 2012 (להלן: תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		
2012	2012	2012	2013	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
8,977	9,036	9,157	9,157	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
1,023	964	843	843	הפרש
614	289	506	506	הסכום מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
9,591	9,325	9,663	9,663	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
24,410	24,035	24,590	24,590	הון עצמי קיים
14,819	14,710	14,927	14,927	עודף
-	-	-	-	סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה
1,257	1,142	1,604	1,604	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין: היקף נכסים מנוהלים
3,513	3,620	4,207	4,207	הוצאות שנתיות
4,770	4,762	5,811	5,811	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. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון 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.

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 30 בספטמבר, 2013 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 6: - הכנסות דמי ניהול מקרן הפנסיה, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	דמי ניהול			
	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח			
13,729	4,304	5,506	9,810	12,319
1,512	380	431	1,105	1,388
15,241	4,684	5,937	10,915	13,707

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:

מדמי גמולים

מצבירה

סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שיעור ממוצע של דמי ניהול בגין מבוטחים			
	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	אחוזים			
5.94	5.94	** 5.93	5.95	** 5.90
0.14	(* 0.13	(* 0.10	(* 0.14	(* 0.12

מדמי גמולים

מצבירה

(\* במונחים שנתיים

\*\* לא כולל הפרשה להחזר דמי ניהול בגין הסכם עם הסתדרות המורים שנחתם ב- 30 בספטמבר, 2013.

באור 7: - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

- א. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.
- ב. 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. ביום 2 ביוני, 2013 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ג - 2013, אשר מעדכן את שיעור מס שכר ומס רווח, כך שיעמוד על 18% החל מיום 2 ביוני 2013. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים עלה ביום 2 ביוני 2013 משיעור של 35.9% לשיעור של 36.21% (שיעור מס משוקלל). לשינוי בשיעור מס הרווח, כאמור לעיל, לא היתה השפעה מהותית על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.
- ג. ביום 30 ביולי 2013 אישרה מליאת הכנסת את חוק התקציב וחוק ההסדרים לשנים 2013 ו-2014. במסגרת החקיקה הועלה מס החברות ל-26.5% מיום 1 בינואר 2014. כתוצאה מכך, ובהתבסס על צו ערך מוסף מיום 2 ביוני 2013 אשר עדכן את שיעור מס הרווח ומס שכר על מוסדות כספיים, המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים יעלה בשנת 2014 ואילך לשיעור של 37.71%. לשינוי בשיעור מס החברות, כאמור לעיל, לא היתה השפעה מהותית על יתרת המסים הנדחים.

באור 7: - מסים על הכנסה (המשך)

ד. ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011. במסגרת החוק בוטלה, החל משנת 2012, הפחתת מס החברות שנקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ושיעור מס חברות יעמוד על שיעור של 25% החל משנת 2012. לאור זאת, הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2012	25	(*)16.3	(*)35.53
2013	25	(*)17.58	(*)36.21
2014 ואילך	26.5	18.00	37.71

(\*) שיעור משוקלל.

באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל שליטה (החברה האם)	צדדים קשורים אחרים	ליום 30 בספטמבר, 2013
אלפי ש"ח		חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
-	345	
-	4,586	
-	269	
1,313	1,582	
-	1,637	
311	694	

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל שליטה (החברה האם)	צדדים קשורים אחרים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		דמי ניהול מקרן פנסיה דמי ניהול לחברות האם הוצאות אחרות (*)
-	13,707	
(2,513)	(7,232)	
(2,071)	-	
(4,584)	6,475	
-	10,915	
(6,936)	-	
(2,001)	(5)	
(8,937)	10,910	

(\*) בעיקר בגין הטבות ביטוחיות



באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

בעל שליטה (החברה האם)	צדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013 (בלתי מבוקר)</b>		
-	5,937	
(982)	(3,722)	
(711)	-	
(1,693)	2,215	
<b>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012 (בלתי מבוקר)</b>		
-	4,684	
(3,141)	-	
(823)	(2)	
(3,964)	4,682	
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012 (מבוקר)</b>		
-	15,241	
(9,574)	-	
(2,915)	(6)	
(12,489)	15,235	

(\*) בעיקר בגין הטבות ביטוחיות

באור 9: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 30 בספטמבר, 2013			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,247	-	-	18,247
-	-	1	1
18,247	-	1	18,248

נכסי חוב סחירים  
אחרות  
סה"כ

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

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

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 המתלוונים עשויים לנקוט 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 חביות כספיות על החברה.

ב. ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר מתוקן בנושא זה (להלן: "החוזר"). החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה עומדת בלוחות הזמנים לביצוע השלבים השונים של הפרוייקט בהתאם להוראות החוזר. בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה, להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על החברה.

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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-

---

<sup>1</sup> 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.

*17 בנובמבר 2013*

---

דודי ליידנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2013 (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 הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> 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-

---

<sup>1</sup> 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.

*17 בנובמבר 2013*

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 בספטמבר, 2013**

**(בלתי מבוקרים)**

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

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 בספטמבר, 2013

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-9	באורים לדוחות הכספיים ביניים



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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 בספטמבר 2013, את הדוחות 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 וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

17 בנובמבר 2013

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		באור	
2012	2012	2013			
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
					<b>רכוש שוטף</b>
60,041	59,955	68,277			מזומנים ושווי מזומנים
638	1,466	6,481			חייבים ויתרות חובה
<u>60,679</u>	<u>61,421</u>	<u>74,758</u>			<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
					<b>השקעות פיננסיות</b>
330,133	327,894	339,650			נכסי חוב סחירים
527,123	463,993	701,532			נכסי חוב שאינם סחירים
(* 185,057)	(* 173,402)	236,517			מניות
<u>150,042</u>	<u>118,691</u>	<u>243,729</u>			השקעות אחרות
<u>1,192,355</u>	<u>1,083,980</u>	<u>1,521,428</u>			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
(* 8,978)	(* 965)	11,404			נדל"ן להשקעה
<u>1,262,012</u>	<u>1,146,366</u>	<u>1,607,590</u>			<b>סך כל הנכסים</b>
<u>4,927</u>	<u>4,435</u>	<u>3,529</u>			זכאים ויתרות זכות
			3		<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
<u>1,224,657</u>	<u>1,115,829</u>	<u>1,566,882</u>			<b>התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)</b>
					<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
5,417	4,576	6,621			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,882	3,606	4,170			התחייבויות לנכים
17,109	13,420	18,306			התחייבויות לשאיירי מבוטח
4,805	2,164	4,800			עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(302)	(183)	135			עתודה לפנסיונרים
<u>29,911</u>	<u>23,583</u>	<u>34,032</u>			<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
					<b>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
-	-	-			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,251	1,170	1,226			התחייבויות לנכים
1,290	1,363	1,942			התחייבויות לשאיירי מבוטח
(24)	(14)	(21)			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>2,517</u>	<u>2,519</u>	<u>3,147</u>			<b>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
<u>1,257,085</u>	<u>1,141,931</u>	<u>1,604,061</u>			<b>סך כל התחייבויות הפנסיוניות</b>
<u>1,262,012</u>	<u>1,146,366</u>	<u>1,607,590</u>			<b>סך כל ההתחייבויות</b>

(\* סווג מחדש

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי ליידנר מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	17 בנובמבר, 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	----------------------	---------------------------------	--

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		באור
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
452	158	296	712	(201)	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
34,464	13,523	6,000	22,716	10,063	מנכסי חוב סחירים
33,855	11,628	17,125	25,689	36,705	מנכסי חוב שאינם סחירים
(* 12,340)	(* 12,968)	12,378	(* 9,307)	21,354	ממניות
26,823	10,855	19,714	22,150	41,234	מהשקעות אחרות
(* (167))	(* -)	149	(* -)	314	מנדלי"ן להשקעה
107,315	48,974	55,366	79,862	109,670	סך כל ההכנסות מהשקעות
-	-	9	-	6	אחרות
107,767	49,132	55,671	80,574	109,475	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
19,737	5,610	437	13,874	9,898	דמי ניהול
1,172	473	464	870	1,171	עמלות ניהול השקעות
272	106	95	145	190	מיסים ואחרות
21,181	6,189	996	14,889	11,259	<b>סך כל ההוצאות</b>
86,586	42,943	54,675	65,685	98,216	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

(\* סווג מחדש

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2012	2013	2012	2013	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
835,980	1,002,312	1,447,231	835,980	1,257,085	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה</b>
305,302	88,085	101,491	211,503	244,390	<b>תקבולים מזדמי גמולים</b>
					<b>תשלומים:</b>
					<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
401	193	194	316	489	תשלומי פנסיית זקנה
444	68	290	203	787	תשלומי פנסיית נכות
769	223	233	505	644	תשלומי פנסיית שאירים
1,614	484	717	1,024	1,920	סה"כ תשלומים לפנסיונרים
					<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה</b>
60	15	16	45	46	תשלומי פנסיית נכות
96	24	35	72	723	תשלומי פנסיית שאירים
156	39	51	117	769	סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
					<b>תשלומים אחרים</b>
10,721	3,004	3,781	8,143	9,992	פדיונות
12,491	3,527	4,549	9,284	12,681	<b>סך כל התשלומים</b>
					<b>העברות צבירה לקרן</b>
1,229	368	690	672	1,196	העברות מחברות ביטוח
63,689	14,449	12,538	52,437	49,570	העברות מקרנות פנסיה חדשות
189	4	133	170	311	העברות מקופות גמל
65,107	14,821	13,361	53,279	51,077	סה"כ העברות צבירה לקרן
					<b>העברות צבירה מהקרן</b>
309	150	109	202	320	העברות לחברות ביטוח
23,057	2,552	8,037	15,011	33,673	העברות לקרנות פנסיה חדשות
33	1	2	19	33	העברות לקופות גמל
23,399	2,703	8,148	15,232	34,026	סה"כ העברות צבירה מהקרן
41,708	12,118	5,213	38,047	17,051	<b>העברות צבירה, נטו</b>
86,586	42,943	54,675	65,685	98,216	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
1,257,085	1,141,931	1,604,061	1,141,931	1,604,061	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2013 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 בנובמבר, 2013.

ג. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ביום 14 באוקטובר, 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 17 באפריל 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2013. בפרסום של משרד האוצר מיום 17 בספטמבר, 2013 נקבע כי מועד המעבר לשערך, המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש ינואר, 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

ד. ביום 30 בספטמבר חתמה החברה המנהלת על הארכת הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו הקרן תמשיך לשמש קרן הפנסיה אליה יופקדו ההפקדות הפנסיוניות עבור חברי הסתדרות המורים אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, וזאת כהמשך להתקשרות קודמת בין הצדדים. ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח החדשה שנקבעה בחוזר פנסיה 3-2012, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה" וחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010. מספרי השוואה סווגו בהתאם.

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום:

2.01	30 בספטמבר, 2013
2.12	30 בספטמבר, 2012

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום:

1.29	30 בספטמבר, 2013
0.85	30 בספטמבר, 2012
1.44	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך ע"י האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2012 אשר נערך אף הוא ע"י האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2009	2010	2011	2012	2013
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבויות				
<b>כלל עמיתי הקרן</b>				
0.58	0.82	1.44	1.17	0.64
עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות				
0.38	(0.09)	0.26	(0.30)	0.06
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים				
0.18	0.04	(0.02)	(0.01)	-
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות				
-	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות				
-	(0.19)	-	0.05	-
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות				
-	0.33	(0.03)	(0.01)	-
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים				
<u>1.14</u>	<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.68</u>
<b>סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן</b>				
<b>חלוקה למבוטחים</b>				
<u>1.14</u>	<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.68</u>
<b>סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל</b>				
<b>חלוקה לפנסיונרים</b>				
1.14	0.90	1.64	0.89	0.68
סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל				
8.18	3.08	(0.56)	6.65	0.50
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה				
(1.25)	(5.71)	(3.11)	(7.16)	0.82
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון				
-	1.69	0.21	0.44	(1.32)
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית				
-	(0.74)	0.30	-	-
אחר				
<u>8.07</u>	<u>(0.78)</u>	<u>(1.52)</u>	<u>0.82</u>	<u>0.68</u>
<b>סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים</b>				
<b>חלוקה לזכאים קיימים</b>				
1.14	0.90	1.64	0.89	0.68
סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל				
2.31	1.55	(0.22)	2.97	(0.21)
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה				
(0.62)	(2.95)	(1.22)	(2.87)	0.34
עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון				
-	0.98	0.04	(0.10)	(0.13)
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית				
-	-	(0.10)	-	-
אחר				
<u>2.83</u>	<u>0.48</u>	<u>0.14</u>	<u>0.89</u>	<u>0.68</u>
<b>סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים</b>				

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטות נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון התקנון כנדרש וקבלה אשור ביום 30 ביוני, 2013. מכיוון שחישוב ההתחייבויות האקטואריות נערך בהתאם להוראות החוזר החדש, אולם בפועל, עד לכניסת התיקון לתוקף (1 ביולי, 2013), נגבו עלויות הסיכון בהתאם להוראות טרם כניסת החוזר לתוקף, נוצר גידול בעודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בעיקר בגין מקרי נכות.

באור 4 - דמי ניהול  
א. הרכב:

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
8,509	-	-	8,509
1,272	117	-	1,389
9,781	117	-	9,898

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

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
12,769	-	-	12,769
1,039	66	-	1,105
13,808	66	-	13,874

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2013

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
5	-	-	5
391	41	-	432
396	41	-	437

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2012

מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
5,231	-	-	5,231
354	25	-	379
5,585	25	-	5,610

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
18,225	-	-	18,225
1,512	-	99	1,413
19,737	-	99	19,638

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2012	2013	2012	2013
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
	%			

**דמי ניהול מדמי גמולים:**

6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
5.94	5.94	5.93 (*)	5.94	5.90 (*)

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

**דמי ניהול מסך נכסים:**

0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.14	0.13	0.10	0.14	0.12

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

(\* לא כולל הפרשה להחזר דמי ניהול בגין הסכם עם הסתדרות המורים שנחתם ב-30 בספטמבר, 2013.

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

דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקרן, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.