

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה

דוח הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2014, אשר אושר לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 16 במרס 2015 (להלן: "הדוח התקופתי").

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

1. תיאור החברה המנהלת, הקרנות והקופה שבניהולה

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "חוק קופות הגמל") והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל מנוף פנסיה (לשעבר: מנוף קרן פנסיה) (להלן: "הקרן" או "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 מנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה. הראל השקעות שולטת בעקיפין גם בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "הראל פנסיה") (שליטה מלאה) ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (79%). לשינוי המבני הצפוי להיכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2016 אשר יכלול את מיזוג החברה תוך חיסולה ללא פירוק ראה סעיף שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות" להלן בפרק זה.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיף 4.3.3 לפרק 4 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי). כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה (לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 4 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי).

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

לחברה הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו הקרן היא קרן ברירת המחדל של המורים חברי הסתדרות המורים (ראה סעיף 4.10 לפרק 4 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי). במסגרת הסכם זה זכאים המורים המצטרפים לקרן להטבות מיוחדות. שיעור ניכר מהמבוטחים הפעילים בקרן הינם מורים אשר חברים בהסתדרות המורים. הסכם זה הוארך ביום 30 בספטמבר 2013 למשך חמש שנים נוספות.

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרן המנוהלת על ידי החברה

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2014	2014	
174,116	168,357	179,730	מספר מבוטחים
84,465	77,521	80,944	פעילים
89,651	90,836	98,786	מוקפאים

לתוצאות פעילות בתקופת הדוח ראה פרק 4 להלן.

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

מדיניות תגמול בחברה

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

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות

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

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

בהתאם לכך, החלו החברות לפעול לצורך יישום הליך המיזוג אשר מיועד להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016 ואשר במסגרתו תמוזג החברה לתוך הראל פנסיה ותחוסל. קרן הפנסיה "הראל מנוף" שבניהול החברה תמוזג לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד" שבניהולה של הראל פנסיה. ביום 28 ביוני 2015 אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל פנסיה את השינוי המבני המתואר והחברה הגישה בקשות לאישור המיזוג למול הגורמים הנדרשים לרבות הממונה על שוק ההון וביטוח וחיסכון, רשם החברות ורשות המיסים. ביצוע המיזוג כפוף לאישורם של גורמים אלה.

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים, נושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך מפעם לפעם לתקופות נוספות, האחרונה הינה לשנת 2015. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 17 בדצמבר 2014 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 לינואר 2015.

אישור תקנונים

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

2. תיאור הסביבה העסקית

קרנות הפנסיה

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

הריכוזיות בענף

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 96.9% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 16.3% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.5% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

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

2.1 חקיקה

2.1.1 **ביום 5 בנובמבר 2015 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 13 והוראת**

שעה), התשע"ו-2015. נקבעה הוראת שעה שתכנס לתוקפה ביום 1 באפריל 2016 ותפוג ביום 31 במרץ 2018. בהתאם לתנאי ההוראה עמית שלא יסרב פרטיו יימסרו לממונה ויבוצע נידוד של קרנות הפנסיה הלא פעילות שלו בהתאם להגדרה לקרן הפנסיה הפעילה. עמית לא פעיל הוגדר לעניין זה כעמית שבהתאם לתקנון קרן הפנסיה אין לו כיסוי ביטוחי לסיכוני נכות או כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולא הופקדו בשלו כספים לקרן הפנסיה בעד אחד לפחות מ-12 החודשים שקדמו לחודש שבו חל המועד האחרון להעברת הפרטים לממונה. כמו כן נקבעה הוראה שתוקפה החל מיום 1 בינואר 2017 בה בין השאר נקבע, כי בעת הצטרפות לקרן פנסיה חדשה יועברו כספי החיסכון העומדים לרשות חוסך בחשבונות לא פעילים (שהוגדרו בחוק כחשבונות של עמית לא מפקיד) בקרנות פנסיה חדשות אחרות לקרן הפנסיה אליה הוא מבקש להצטרף. ככל שהעמית לא יתנגד, קרן הפנסיה אליו הוא יצטרף תפנה בבקשת נידוד לעל הקרנות לאיתור חשבונות לא פעילים ולביצוע נידוד.

2.1.2 **ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס'**

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

2.2 הצעת תיקון חוק

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

2.3 תזכיר חוק

2.3.1 ביום 8 באוקטובר 2015 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ו-2015 אשר מציע לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), התשס"ה-2005. מטרתו של תזכיר החוק היא לייעל את עבודת הוועדה המייעצת לממונה, בתפקידו כמפקח, על ידי הרחבה והגמשה של הרכב הוועדה והמניין החוקי בדיוניה, ולבטל את חובת הקמת המועצה המייעצת לשר האוצר ולממונה.

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

2.4 טיוטות תקנות

2.4.1 ביום 24 בספטמבר פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל) (תיקון __), התשע"ו-2015 המבקשת לתקן את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014 בעקבות הערות שהתקבלו במשרד הממונה של שוק ההון ביטוח וחיסכון ועל מנת להקל על תהליך יישום התקנות. התקנות מסדירות את אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל ממעסיקים לגופים מוסדיים, ובין השאר, מחייבת העברת דיווח ממוכן במבנה אחיד שקבע הממונה. בנוסף, התקנות מחייבות גופים מוסדיים להעביר היזון חוזר בגין כל דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל. בהתאם לטיוטה התקנות ייכנסו לתוקף באופן מדורג בהתאם למספר העובדים שיש למעסיק (ינואר 2016 : 50 עובדים, יולי 2016 : 30-50, ינואר 2017 : כלל המעסיקים) כמו כן הטיוטה מציעה לתקן את משכי הזמן שנקבעו להעברת היזונים חוזרים.

ביום 9 ביוני 2015 פורסמה טיוטת חוזר "תשלומים לקופת גמל" המהווה נדבך משלים להוראות שנקבעו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל)(תשלומים לקופת גמל), תשע"ד – 2014, בעניין אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל ובעניין אופן העברת דיווח על הפקדת תשלומים לקופת גמל. הטיוטה מציעה לקבוע, בין היתר, כי חברה מנהלת תודיע למעסיק שלא מסר לה את הפרטים שעליו למסור לה במועד הפקדת תשלומים ובעת הפסקת הפקדת תשלומים, הקבועים בתקנות, באופן הנדרש, תודיע לו, כי הדיווח על הפקדת התשלומים לקופת הגמל אינו עומד בהוראות

התקנות. כמו כן, חברה מנהלת תאסוף מידע לגבי מעסיקים שלא העבירו דיווח מתוקן לקופת הגמל, ותעבירו, לממונה, במועדים שיקבעו על ידי.

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

ביום 23 באוגוסט מסמך נוסף שעניינו "שאלות ותשובות ממשק מעסיקים" אליו צורף קובץ מעודכן המפרט תשובות לשאלות שהועברו לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא ממשק מעסיקים. **ביום 18 במאי 2015 פורסם חוזר מבנה אחיד – ממשק מעסיקים – תיקון** בו עודכן קובץ האקסל המצורף לחוזר שעניינו ממשק מעסיקים. בהמשך לכך, ביום 30 ביוני 2015, פורסם חוזר נוסף בעניין ממשק מעסיקים – עדכון המעדכן נספחים נוספים בחוזר.

2.4.2 **ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, סוכני ביטוח וחברות מנהלות, למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו-2015.** הטיוטה מבקשת לאחד את הוראות הצווים הקיימים לכדי מסגרת אחת המותאמת להתפתחויות שחלו ברגולציה הבינלאומית במאבק בהלבנת הון ובמימון הטרור ולהוראות החלות על גופים פיננסיים המפוקחים על ידי רשויות פיננסיות אחרות.

2.4.3 ביום 10 בספטמבר 2015 פורסמו טיוטת תקנות משלימות לחוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו: **טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (הגשת בקשה), התשע"ה-2015, טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (מועדים לקליטת בקשה ורישום הערה), התשע"ה-2015, טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (מתן הודעות ומועדים למסירתן), התשע"ה-2015, טיוטת תקנות חלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו (בחירה בדבר העברת הסכום ממרכיב הפיצויים), התשע"ה-2015.** במסגרת התקנות מוצע לקבוע הוראות לעניין מועדי קליטת בקשה לרישום פסק דין לחלוקה בגוף המשלם, הפרטים שיש לצרף לבקשה לרישום, הוראות לעניין משלוח דיווחים לבני זוג לשעבר להם משולמת קצבה, משלוח הודעות על זכאות לכספי פיצויים והודעה לגוף המשלם על בחירת בן הזוג לשעבר לעניין כספי הפיצויים.

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

2.5 חוזרים

- 2.5.1 **ביום 1 בנובמבר 2015 פורסם חוזר דוח תקופתי של חברות מנהלות** שמטרתו לעדכן את דוח עסקי תאגיד ודוח דירקטוריון הכלולים בדוח התקופתי של חברות מנהלות, כך שיהיו ממוקדים, עדכניים ובמבנה אחיד. בנוסף, בחוזר זה נכללת הוראה לגבי דיווח לממונה במקרה בו התגלתה טעות מהותית בדוחות הכספיים של חברה מנהלת.
- 2.5.2 **ביום 7 באוקטובר 2015 פורסם חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים- תיקון**, בו נקבע, בין השאר כי תגמול של דירקטור שאינו דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי ותגמול יושב ראש דירקטוריון, לא יכללו רכיב משתנה; גוף מוסדי יישא בעלויות העסקת עובד או בעל תפקיד מרכזי בו בהתאם להיקף המשרה, הסמכות והאחריות באותו גוף, אך לא בעלויות בשל כהונתו בתאגיד אחר, וכן כי מדיניות התגמול תקבע גם בהתחשב באסדרות צפויות שפורסמה הטיוטה שלהן, לרבות תזכירי חוק, וכן עמדות המפקח הרלוונטיות כמו כן, מוצע לקבוע הוראות לעניין השבת כספים לגוף המוסדי, ששולמו לבעל תפקיד מרכזי כרכיב משתנה.
- 2.5.3 **ביום 21 בספטמבר 2015 פורסם חוזר שעניינו ביצוע פעולות על ידי גוף מוסדי עבור מעסיק** הקובע הוראות לעניין הרשאות מעסיק לגורם מתפעל מטעמו, לקבל מידע ולבצע פעולות במוצרים פנסיוניים ובתוכניות ביטוח בעבור עובדיו.
- 2.5.4 **ביום 16 בספטמבר 2015 פורסם חוזר שעניינו מסלולי השקעה בקופות גמל** אשר מחליף חוזר קודם באותו עניין וקובע כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל בניהולו, מסלולי השקעה המותאמים לגיל העמיתים (אפשרות לבחירה בין שני מודלים: מודל ראשון עד גיל 50, בין גיל 50 ל-60 ומעל גיל 60 ומודל שני אוכלוסיות בטווח גילאים של 10-5 שנים), בהם ינוהלו כספי עמיתים שלא בחרו במסלול השקעה אחר. כמו כן, ניתן לנהל בקופת גמל מסלולי השקעה מתמחים בהתאם למפורט בחוזר. כמו כן, בחוזר נקבעו הוראות לעניין התאמת שם מסלול השקעה למדיניות ההשקעה במסלול, פירסום רשימת מסלולי ההשקעה באתר האינטרנט של אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון; הוראות לעניין שינוי מדיניות השקעה תקנונית במסלול השקעה; וכן הוראות לעניין חריגה ממדיניות השקעה תקנונית. בנוסף, פורסמה רשימת מסלולי השקעה מעודכנת הקובעת מדיניות השקעה תקנונית אחידה למסלולי השקעה המתמחים.
- ביום 10 בספטמבר 2015 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים** הקובע הנחיות לאופן הדיווח על שינוי מדיניות במסגרת הדיווח החודשי לממונה, ולאופן פרסום והצגת תשואה עבור מסלול השקעה שמדיניותו שונתה, וכן הנחיות בדבר אופן הדיווח של גופים מוסדיים במערכת אותות עבור מסלול כאמור.
- 2.5.5 **ביום 6 לספטמבר פורסם פרק 3 בחוזר המאוחד שעניינו דיווח לממונה על שוק ההון** אשר מקבץ את כל הוראות הדיווח לממונה על שוק ההון, בין אם חובת הדיווח היא במישרין לממונה על שוק ההון ובין אם היא באמצעות אתר האינטרנט של הגוף המוסדי.
- 2.5.6 **ביום 25 באוגוסט 2015 פורסם חוזר עקרונות לעריכת חיתום רפואי** אשר מטרתו לקבוע עקרונות מנחים לביצוע הליך חיתום רפואי, ככל שגוף מוסדי בחר לבצע חיתום. במסגרת החוזר נקבעו עקרונות לעניין שיקול דעת של הגוף המוסדי לעניין חיתום רפואי, התאמת התשאול הרפואי לסוג המידע המבוקש ומאפייני המועמד, פשטות ובהירות השאלות, הליך התשאול הרפואי עם המועמד לביטוח ותשאול רפואי, קבלת תשובות מלאות וברורות, ביצוע חיתום תוך זמן סביר, מידע שיש לתת למועמד לביטוח אודות חיתום רפואי וחובת תיעוד לתשובות ותמצית השיקולים שהובילו להחלטת החיתום. לחוזר נלווה נספח הכולל נהגים שניתן לעשות בהם שימוש בהליך חיתום רפואי

- ונהגים שאין לעשות בהם שימוש בהליך חיתום רפואי, הכולל, בין היתר, שאלות שאין הגוף המוסדי רשאי לשאול במסגרת הליך חיתום והגבלה לגבי ההחלטות שניתן לקבוע.
- 2.5.7 **ביום 6 באוגוסט 2015 פורסם חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון המחליף חוזר קודם באותו נושא.**
במסגרת החוזר, נעשו התאמות למשווקים הפנסיוניים שהם עובדי הגוף מוסדי, בעיקר בכל הקשור לפניה למערכת הסליקה הפנסיונית. בין השאר, נקבע כי משווק רשאי לפנות לגוף מוסדי לקבלת מידע באופן חד פעמי לפי נספח א', באמצעות המסלוקה וכן נקבעו מקרים שהוא רשאי לעשות כן וללא צורך בצירוף העתק מסמך מזהה של הלקוח. בנוסף, הורחבה תחולת ייפוי הכוח לתכניות ביטוח מפני סיכון מוות או מפני סיכון אובדן כושר עבודה.
- 2.5.8 **ביום 22 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו אישור מראש להעברת ניהול של קופת גמל שמטרתו להסדיר את אופן הגשת בקשה לממונה לאישור מראש של העברת ניהול של קופת גמל וכן את אופן ידוע עמיתי קופת הגמל ומעסיקיהם על העברת ניהול.**
- 2.5.9 **ביום 7 ביולי 2015, פורסם חוזר שעניינו זיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות - עדכון, אשר מעדכן חוזר קודם באותו נושא וקובע כי בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים יעבירו גופים מוסדיים מידע נוסף ביחס לעמיתים ולמבוטחים. המידע יסווג, בין היתר, בהתאם לקבוצות הגיל של העמיתים, כך שתמונת המצב בשוק החיסכון הפנסיוני תהיה מבוססת על מאפייני המבוטחים. במסגרת החוזר נוספו הוראות לעניין המידע אותו תדווח חברה מנהלת, לגבי קרן פנסיה חדשה מקיפה שבניהולה; לגבי כל קופת גמל לא משלמת לקצבה ולגבי כל קופת גמל לתגמולים שבניהולה; וכן לגבי כל קרן השתלמות שבניהולה. כמו כן, נקבע כי חברה מנהלת תוודא את שלמות ונאותות הנתונים המדווחים טרם שליחתם.**
- 2.5.10 **ביום 23 ביוני 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו מסמך ההנמקה, אשר קובע נוסח אחיד למסמך ההנמקה שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך שיווק או ייעוץ פנסיוני.**
החוזר קובע, בין היתר, באילו מקרים יידרש בעל רישיון להעביר ללקוח מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה; כי מסמך ההנמקה יכלול הצהרה של הלקוח המאשר שנמסר לו המסמך, ובמקרה של מסמך הנמקה מלא יידרש בעל הרישיון לפנות למסלוקה לצורך בירור המוצרים הפנסיוניים של הלקוח. בנוסף, נקבע כי פעולה שאינה מתבצעת פנים מול פנים, תתאפשר בהתאם לשיקול דעתו של בעל הרישיון ולאחר שהסביר ללקוח את חשיבות הליך השיווק או הייעוץ הפנסיוני והשפעתו על הלקוח. חובת פנייה למסלוקה לפני הליך שיווק נכנסה לתוקף ב-1 בנובמבר 2015 והפורמט החדש של מסמך ייכנס לתוקפו ביולי 2016.
- 2.5.11 **ביום 10 בנובמבר 2015 פורסם תיקון לחוזר מסמך הנמקה לפיו חובת שימוש במסלוקה לצורך בירור זהות המוצרים שבידי הלקוח במידה ונדרש מילוי מסמך הנמקה מלא עודכן ליום 1 בדצמבר 2015.**
ביום 14 ביוני 2015 פורסם חוזר שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי הגופים המוסדיים-תיקון, אשר מטרתו לתקן חוזר קודם באותו עניין ולהחליף את נספח א' לחוזר יישום הוראות הדין. הנספח המעודכן כולל גם דיווח בנושאים בתחום הביקורת הפנימית, תכנית ציות, אכיפה פנימית והלבנת הון.
- 2.5.12 **ביום 28 במאי 2015 פורסם חוזר שעניינו חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית אשר מתקן ומחליף חוזר קודם באותו נושא. החוזר קובע את חובת ההתחברות למערכת סליקה פנסיונית מרכזית והגורמים אשר יערכו את ההכנות הדרושות להתחברות; כי המשתמש יישא בעלויות ההתחברות ודמי השימוש בהתאם להוראות המפקח; וכן את הפעולות שיבוצעו באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית על-ידי גוף מוסדי ועל-ידי בעל רישיון. החוזר יחול על גופים מוסדיים ובעלי רישיון החל מיום 1 בינואר 2016.**

- 2.5.13 ביום 28 במאי 2015 פורסם חוזר שעניינו תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית המתקן ומעדכן חוזר קודם באותו נושא. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית.
- 2.5.14 ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא החזקה מעל עשרים אחוזים באמצעי שליטה של תאגיד. החוזר קובע כי משקיע מוסדי או קבוצת משקיעים שעקב מימוש אמצעי שליטה שהיו ערוכה לחיוב, הפכו לשולטים בתאגיד לווה או למחזיקים מעל 20 אחוזים מאמצעי השליטה של תאגיד לווה, יהיו רשאים להמשיך ולשלוט או להחזיק בשיעור כאמור, לפי העניין, בהתקיים התנאים המפורטים בחוזר.
- 2.5.15 ביום 12 במאי פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא תנאים להשתתפות בעסקת קונסורציום הון בהשתתפות גופים מוסדיים בעסקאות וסינדיקציה. עסקאות אלו הן עסקאות מורכבות ובהיקפים גדולים, כאשר עם השנים, גדל חלקם של הגופים המוסדיים המשתתפים באותן עסקאות. לאור המורכבות הרבה של העסקאות, קובע החוזר את הכללים להשתתפות גוף מוסדי בהן, תוך התייחסות למספר סוגיות שונות שמאפיינות עסקאות כאלו. כך למשל, אפשרות קיומם של ניגודי עניינים בין מארגן העסקה לבין שאר המלווים בעסקה, דרישה מהגוף המוסדי לקבל מידע טרם ההתקשרות בעסקה, דרישות מינימום מצד המארגן על מנת להתמודד עם הסיכון המוסרי הקיים ביחס למעורבותו בעסקה ותפקידו מתוקף היותו מארגן העסקה.
- 2.5.16 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא מתן הלוואות מותאמות לתאגיד ולבעל שליטה בתאגיד שהיו בקשיים, אשר דן בתנאים אשר חלים על גופים מוסדיים בעת מתן הלוואות מותאמות לתאגיד אשר הוא או בעל השליטה בו היו בקשיים בשנים שקדמו למתן הלוואה.
- 2.5.17 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד בפרק ניהול נכסי השקעה בנושא כללים למתן אשראי על ידי גופים מוסדיים אשר מטרתו לקבוע הוראות לעניין הנהגת מגבלות פנימיות למתן אשראי ללווים, נהלי חיתום ואנליזה להלוואות מותאמות, תנאים להסתמכות על ערבות, הנחיות בנוגע לדרך פעולה בעת הפרת תניה לפירעון מידי וחובת גילוי ביחס לאשראי שנלקח למימון רכישת מניות שליטה בתאגיד.
- 2.5.18 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו הלוואות ממונפות. במסגרת החוזר נקבע, כי ועדת השקעות תדון לפחות אחת לשנה במדיניות הגוף המוסדי ביחס להלוואות ממונפות ובמצב התיק הכולל של ההלוואות הממונפות, וכן נקבעו הנושאים לגביהם יינתן לה דיווח אחת לשנה.
- 2.5.19 ביום 10 במאי 2015 פרסם המפקח חוזר שעניינו דיווח לממונה אודות הסדרי חוב בהם נטל חלק גוף מוסדי, אשר קובע את אופן הדיווח, של גוף המשתתף בהסדר חוב במסגרתו בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים, למפקח על השתתפותו בהסדר. תחילתן של הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השני של שנת 2015.
- ביום 19 באוגוסט 2015 פורסם מכתב למנהלי הגופים המוסדיים במסגרתו נדחה מועד ההגשה של הדוח אודות הסדרי חוב שבמסגרתם בוצע שינוי בתנאי החוב המקוריים בהתאם לחוזר ליום 6 באוקטובר 2015.
- 2.5.20 ביום 6 במאי 2015 פורסם חוזר בנושא מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני. חוזר זה קובע מבנה של "רשומה אחודה", אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון, מעסיקים וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני, במסגרת הפעולות העסקיות השונות המתבצעות ביניהם, תוך הבטחת שמירה והעברת מידע שלם ומדויק והסדרת המבנה

והתוכן. בנוסף, חוזר זה קובע את הנסיבות שבהתקיימותן יהא בעל רישיון וגוף מוסדי מחויב להעביר את המידע הנדרש, ביחס לכל ממשק וממשק.

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

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

ביום 17 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטה לנספח נוסף לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני המעדכנת את ממשק אירועים ומוסיפה מבנה אחיד, בין השאר להצטרפות לקופות גמל או לקרן פנסיה, עדכון מוטבים, ועדכון פרטי ביטוח בקרן פנסיה.

2.5.21 **ביום 28 באפריל 2015 פורסם חוזר "קצבת נכות בקרן פנסיה במקרה של זכאות לקצבה ממקור אחר".** מטרתו לקבוע הוראות אחידות לעניין התקבולים שמשולמים למבוטחים ממקורות אחרים שנקבעו בחוזר, שיש לקזז בגינם את קצבת הנכות המשולמת מקרן הפנסיה ונקבע מנגנון אחיד לאופן ביצוע הקיזוז.

2.5.22 **ביום 27 באפריל 2015 פורסם חוזר "דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי".** מטרת החוזר הינה לקבוע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל על מנת שניתן יהיה לקיים השוואה מדויקת בין דמי הניהול אשר נגבים בקופות הגמל השונות.

2.5.23 **ביום 20 באפריל 2015 פורסם חוזר "כללים למתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת".** מטרת החוזר הינה לקבוע כי מתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת למי שיש לו היתר שליטה בחברה מנהלת או למי שיש לו היתר שליטה במבטח בעל רישיון כאמור בסעיף 15(א1) לחוק הפיקוח על הביטוח המנהל גם קופת גמל שאינה קופת גמל משלמת לקצבה, יינתן בכפוף לכך שניהול הנכסים המנוהלים על ידי החברה המנהלת הנרכשת יועברו לידי חברה מנהלת שבה שולט הרוכש, תוך 90 ימים ממועד הרכישה של החברה המנהלת הנרכשת, כך שהרוכש ישלוב בחברה מנהלת אחת.

2.5.24 **ביום 14 באפריל 2015 פורסם חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני.** מטרתו לייצר הסדרה של דיווחים של הגופים המוסדיים אודות דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים, לצורך הצגתם במחשבון דמי הניהול שמוקם במשרד האוצר, שיאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים לקופות הגמל השונות. במסגרת החוזר, נקבע, בין היתר, כי שיעור דמי הניהול למצטרפים חדשים לא יעלה על השיעור שהוצע על ידי הגוף המוסדי בדיווחו, הפרמטרים שעל פיהם יקבעו דמי הניהול, החובה להעביר לממונה כתובת דוא"ל לצורך יצירת קשר עבור עמיתים המעוניינים להצטרף לקופת הגמל וכן חובת גוף מוסדי לפעול ליצירת קשר עם עמית אשר פנה באמצעות כתובת זו, לא יאוחר מ-10 ימי עסקים לאחר קבלת הפנייה כאמור.

2.5.25 **ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד.** החוזר מבטל חוזרים קודמים באותו עניין ומטרתו לעדכן את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. במסגרת החוזר נוספו, בין היתר, שינויים בנספח ההסברים לאופן מילוי הדוח וכן שונו ההוראות לעניין אופן הדיווח

לממונה. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015. עם זאת, חברה מנהלת של קופת גמל ענפית לא תגיש לממונה דיווח בגין רשימת נכסי הנוסטרו שלה.

2.5.26 ביום 1 באפריל 2015 פורסם חוזר שעניינו בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים. החוזר מבטל חוזר קודם באותו עניין. במסגרת החוזר, נקבע כי הצהרות ההנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח תצורפנה החל מתקופת הדיווח השנייה שבגינה נשלח הדוח לעמית או למבוטח במתכונתו החדשה, ולא החל מתקופת הדיווח הראשונה שבגינה נשלח הדוח במתכונתו החדשה.

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

ביום 20 בספטמבר 2015 פורסם מכתב למנהלי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במסגרתו נמסר כי בכוונת האוצר לפרסם טיוטת תיקון לחוזר כמו גם לדחות את מועד תחילת החוזר לתחילת שנת 2017.

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

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

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

2.5.31 ביום 26 בפברואר 2015, פורסם חוזר שעניינו דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח. החוזר נועד לעדכן, לאחד ולהסדיר את מתכונת הדיווח החודשית לגופים מוסדיים ולשפר את איכות הדיווחים הנשלחים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון. בהמשך לכך, ביום 5 באוגוסט 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקורות על הדוח החודשי-עדכון" אשר מציעה לעדכן חוזר קודם באותו עניין בכל הנוגע לבקורות שמבצעים גופים מוסדיים על הדוחות החודשיים טרם דיווחם לממונה.

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

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

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

ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. הטיוטה מבקשת להחליף חוזרים קודמים באותו עניין ולהוסיף, בין היתר, הוראה לעניין עריכת הדוח הכספי של קופת גמל על ידי הקופה הממזגת בעת מיזוג בין קופות גמל או קרנות פנסיה.

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

2.6 טיוטות חוזרים

2.6.1 ביום 25 באוקטובר 2015 פורסמה טיוטת חוזר בעניין הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה. מטרת הטיוטה הינה לתת הוראות בדבר תקנון קרן הפנסיה וניסוחו על מנת לפשט ולהנגיש את זכויות וחובות העמיתים הקבועות בתקנוני קרנות הפנסיה, להגדיל את כוח המיקוח שלהם ולהביא להגברת התחרות בענף קרנות הפנסיה.

2.6.2 ביום 11 באוקטובר 2015 פורסמה טיוטת חוזר ניהול סיכוני אבטחת מידע בגופים מוסדיים המעדכנת את הוראות חוזר קודם באותו נושא. הטיוטה יוצרת, בין היתר, פלטפורמה לפעילות דיגיטלית מלאה מול לקוחות, מאפשרת שימוש במחשוב ענן ומרחיבה את ההיבט הרגולטורי בתחום הסייבר. כמו כן, הטיוטה מסדירה את פעילות הממשל התאגידי הקשורה להיבטי סיכוני אבטחת מידע וסייבר.

2.6.3 ביום 21 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר תנאים לשליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה נוספת או בחברה מנהלת של קופת גמל נוספת. מטרת הטיוטה היא לקבוע כללים לפיהם יינתן היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת לחברה בעלת היתר שליטה קיים. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע כי בעל היתר שליטה בחברה מנהלת של קרן פנסיה יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה

מנהלת של קרן פנסיה אחרת ובעל היתר שליטה בחברה מנהלת או בחברה מנהלת של קרן פנסיה המנהלת גם קופת גמל שאינה משלמת לקצבה, יהיה רשאי לקבל היתר שליטה נוסף בחברה מנהלת אחרת, זאת לתקופה קצובה, בכפוף לכך שבתוך 90 ימים ממועד הרכישה יועברו הנכסים המנוהלים על ידי החברה הקיימת ועל ידי החברה הנוספת לניהולה של חברה מנהלת אחת או חברה מנהלת של קרן פנסיה אחת, לפי העניין, ורשיונה של החברה האחרת יבוטל. נוסח הטיטה כפי שפורסם עשוי לחייב את החברה לבצע שינויים ארגוניים נוספים מעבר לשינוי המבני המפורט בסעיף 1 ("שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות") לדוח זה. החברה מצויה בדיונים עם נציגי הממונה בנוגע לכך.

2.6.4 ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה חדשות. הטיטה מבקשת להחליף חוזר קודם באותו נושא ולהוסיף, בין השאר, הוראות למקרה שמתגלה טעות מהותית בדוחות הכספיים לתקופות ביניים.

2.6.5 ביום 20 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה הוראות דיווח אקטוארי רבעוני עבור קרן פנסיה חדשה. מטרת הטיטה הינה לקבוע כי חברה מנהלת תערוך דוח אקטוארי עבור קרן פנסיה שבניהולה אשר יצורף לדוחות הכספיים לתקופות ביניים של קרנות הפנסיה וכן לקבוע את מבנה הגילוי הנדרש הדוח. כמו כן, הטיטה מציעה לקבוע כי מאזן אקטוארי שנתי יערך בהתאם למבנה הכלול בנספח לטיטה.

2.6.6 ביום 16 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטה לנספח לחוזר בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות ציבור המפרט הוראות שיש לנהוג על פיהן בעת ישוב תביעות.

2.6.7 ביום 5 באוגוסט 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה "בקרות על הדוח החודשי - עדכון" אשר מציעה לעדכן חוזר קודם באותו עניין בכל הנוגע לבקרות שמבצעים גופים מוסדיים על הדוחות החודשיים טרם דיווחם לממונה, בהתאם לשינויים שחלו בחוזר גופים מוסדיים 9-9-2015 שעניינו "דוח חודשי לגבי קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח".

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

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

- 2.6.10 ביום 17 במאי 2015 פורסמה טיוטת חוזר בנושא תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת הקובעת את הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין במשרד הפנים בבקשה לקבלת מידע אודות מקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה רצופה, על מנת לאפשר לחברה המנהלת לאמת את זכאותו של מקבל הקצבה.
- 2.6.11 ביום 16 במרץ 2015 פורסמה טיוטת חוזר שעניינו העברת מניות של חברה מנהלת לידי שולט בחברה מנהלת. מטרתה לקבוע כללים עבור תהליכי העברת שליטה שהחלו לפני מועד תחולת סעיף 19(ב1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 הקובע כי למי שיש היתר לשלוט בחברה מנהלת של קופת גמל, לא יינתן היתר נוסף לשלוט אלא על פי כללים שקבע הממונה.
- 2.6.12 ביום 4 בינואר 2015 פרסם המפקח טיוטה שניה של החלקים הרלוונטיים לממשל תאגידי בתחום ההשקעות בחוזר המאוחד וטיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות. הטיוטות מציעות להוסיף הוראות לעניין העמדת אשראי אגב השקעות, המפרטות קריטריונים למדיניות העמדת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין אישור מראש והקצאה של העמדת אשראי במסגרת הלוואות מותאמות; הוראות לעניין מינוי ועדת משנה לוועדת אשראי וכשירות למינוי לוועדת המשנה לאשראי והרכבה.
- בעקבות הערות שהתקבלו, פורסמה ביום 31 במאי 2015 טיוטת חוזר לעניין ממשל תאגידי בהשקעות (הלוואות מותאמות) המצרפות טיוטה שניה של תיקון חוזר "ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות" לעניין תפקידי הדירקטוריון וועדת השקעות בכל הקשור להלוואות מותאמות ולעניין מינוי ועדת משנה לאשראי וכן טיוטה שניה של תיקון ההוראות הנוגעות למינוי וועדת אשראי פנימית, הרחבת תפקידי יחידת בקרת השקעות וטיפול בחובות בעייתיים המופיעות בחוזר המאוחד.

2.7 הנחיות והבהרות

- 2.7.1 ביום 3 במאי 2015 פורסמה הוראת ממונה בנושא ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום. התרגיל התקיים ביום 13 באוקטובר 2015 ונערך במתכונת מורחבת, בהשתתפות גופים מוסדיים ואגף שוק ההון, ביטוח וחסכון. להוראת הממונה צורף נספח המפרט את היקף התרגיל, תהליכים עסקיים הדורשים התייחסות וכן תרחיש האירוע. כמו כן, על הגופים המוסדיים למלא דו"ח בקרה עד ליום 20 בנובמבר 2015.
- 2.7.2 ביום 11 במרץ 2015 פורסמה הנחיה לביצוע תרחישים במוצרי החיסכון הפנסיוני. מטרתה יצירת תרחישים אחידים, לצורך הערכה וכימות השפעה הפוטנציאלית של התממשות סיכונים מהותיים שבהם נושאים לקוחות הגוף המוסדי, אשר יבוצעו על ידי כלל הגופים המוסדיים, כמקובל במערכות פיננסיות רבות בארץ ובעולם. במסגרת ההנחיה נקבעו, בין היתר, הנחיות לעניין ביצוע המבחן, חובת מינוי איש קשר לשם מתן מענה לנציגי הממונה על שוק ההון ביחס לסוגיות מקצועיות ככל שיעלו בעת ניתוח התוצאות וחובת דיווח לממונה על שוק ההון.

2.8 עמדות ממונה

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

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

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

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

2.9 טיוטת עמדת ממונה

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

פעילות שיווקית

בכפוף לאמור סעיף 1 לעניין "שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות", הקרן פועלת באופן נמרץ להגדלת מספר העמיתים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח בהמשך יישום ההסכם עם הסתדרות המורים בדרך של צירוף עמיתים חברי ארגון זה. החברה לא חתמה על הסכמי הפצה עם הבנקים.

3. מצב כספי

מאזן החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם בכ- 26.9 מיליוני ש"ח, לעומת כ- 27.6 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, קיטון של כ- 2%. הקיטון נובע בעיקרו מקיטון ביתרת המזומנים, בחייבים ויתרות חובה ומקיטון בנכס בלתי מוחשי בשל פחת. ההון ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם ב- 25.4 מיליוני ש"ח בהשוואה ל- 25.3 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014, גידול של כ- 0.3%. הגידול בהון נובע בעיקרו מרווח לתקופה.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שווים 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 קטנה יתרת קרן ההון בגין נכסים זמינים למכירה כך שיתרתה ליום 30 בספטמבר, 2015 הסתכמה לסך של כ- 103 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 115 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2014. להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירים הוניים

נטו ממש	ברוטו ממש	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0

מכשירי חוב

נטו ממש	ברוטו ממש	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
(88,738)	(142,464)	0	-142,464	0	0	0	-142,464	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
192,047	308,320	308,320	0	0	0	0	0	0
103,309	165,856	308,320	-142,464	0	0	0	-142,464	0

סה"כ קרן הון

נטו ממש	ברוטו ממש	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
(88,738)	(142,464)	0	-142,464	0	0	0	-142,464	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
-	-	0	0	0	0	0	0	0
192,047	308,320	308,320	0	0	0	0	0	0
103,309	165,856	308,320	-142,464	0	0	0	-142,464	0

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי

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

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

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

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

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

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

תכנית הפנסיה:

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

בשנת 2005 אושר לקרן הפנסיה תקנון חדש, ששינה את אופייה ל"קרן תשואה". הצבירה בקרן הפנסיה חולקה בין המבוטחים והפנסיונרים בהתאם לזכויות שצברו עד למועד השינוי וממועד זה חושבה לכל מבוטח יתרה צבורה אישית הכוללת את הפקדותיו והתשואה עליהן בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסיה 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.

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

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

נתונים אקטואריים:

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2014	2015	
2,345,643	2,195,717	2,724,950	סך כל הנכסים, נטו
			התחייבויות פנסיוניות:
2,280,856	2,138,297	2,641,100	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
64,787	57,420	83,850	התחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מכ- 2,346 מיליון ש"ח לכ- 2,725 מיליון ש"ח (גידול של כ- 16%). לפירוט השינויים ראה פרק 4 בדבר תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה.

ההתחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים עלו בתקופת הדוח בכ- 19.1 מיליון ש"ח.

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

4. תוצאות פעילות

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

ההכנסות, מדמי ניהול מקרן הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-11.7 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-11.0 מיליוני ש"ח אשתקד, גידול של כ-0.7 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-5.7%).

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

הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-5.8% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

דמי הניהול ששולמו להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-6.3 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-6.4 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

קרן הפנסיה - הראל מנוף

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ-29.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-116.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הסחיר נרשם רווח של כ-0.1 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-21.3 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-37.9 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-37.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מהשקעה במניות נרשמו רווחים בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח לעומת 26.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. מהשקעות אחרות נרשם הפסד של כ-30.4 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ-31.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ-14.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-106.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

דמי הגמולים הסתכמו בכ-344.1 מיליון ש"ח, גידול של כ-18.4% מתקופה מקבילה אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ-41.7 מיליון ש"ח לעומת תרומה של כ-42.3 מיליון ש"ח אשתקד.

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ-17.0 מיליון ש"ח. אשתקד כ-12.4 מיליון ש"ח, גידול של כ-37.4%.

תשלומי הפנסיה הסתכמו לסך של כ-4.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד. גידול של כ-37.3%.

להלן תנועה בקרן הפנסיה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר		
	2014	2015	
1,771,843	1,771,843	2,345,643	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
420,887	290,683	344,134	תקבולים מדמי גמולים
4,369	3,095	4,248	תשלומי פנסיה
16,934	12,382	17,011	פדיונות
95,725	74,632	67,817	העברות צבירה לקרן
35,552	32,323	26,109	העברות צבירה מהקרן
114,043	106,359	14,724	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,345,643	2,195,717	2,724,950	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

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

5. תחזית זרמי כספים

בכפוף לאמור בסעיף 1 לעיל תחת הכותרת "שינוי מבני בחברות המנהלות קרנות פנסיה חדשות בהראל השקעות", 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 במימוש של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה. התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

6. השפעת גורמים חיצוניים

התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה

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

6.1 כללי

ברבעון השלישי של 2015 נרשמה האטה בצמיחה של הכלכלה העולמית, בשל התמתנות בפעילות הכלכלית בשווקים המתעוררים, לצד התאוששות איטית מהצפוי בשווקים המפותחים. על רקע חשש ממשבר בסין, לצד נתונים ריאליים נמוכים מהצפוי בשווקים המפותחים, במהלך הרבעון נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בעולם, ירידה מחודשת במחיר הסחורות, ופיחות מהיר בחלק מהמטבעות של מדינות השווקים המתעוררים. תשואות האג"ח הממשלתיות בחלק מהמדינות ירדו במהלך הרבעון, אך זאת לאחר העלייה החדה ברבעון הקודם. הבנקים המרכזיים בגוש האירו וביפן המשיכו במדיניות המוניטרית המאוד מרחיבה, ומספר בנקים מרכזיים אחרים במדינות המפותחות הפחיתו ריבית. למרות ציפיות להעלאת ריבית ראשונה בארה"ב - הבנק המרכזי שם הותיר את הריבית ללא שינוי.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השלישי של 2015 היו מעורבים; המשך עלייה בצריכה הפרטית, שיפור בשוק הדיור, יציבות בשוק התעסוקה אך חולשה ביצוא ובענפי התעשייה. בגוש האירו האינדיקטורים החיוביים נמשכו גם ברבעון השלישי והם הצביעו על המשך התרחבות כלכלית, אך לא על האצה משמעותית.

בשווקים המתעוררים התמונה הפכה לשלילית יותר; בסין אינדיקטורים חלשים מהצפי תרמו לחשש ממשבר כאשר לצד שיפור בענפי השירותים הוחרפה החולשה בענפי התעשייה. מדינות שמשקל יצוא הסחורות בהן גבוה נפגעו בנוסף מהירידה המחודשת במחיר הסחורות (במיוחד רוסיה וברזיל), תוך כדי פחות המטבעות ואינפלציה.

6.2 התפתחויות במשק הישראלי

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

האינדיקטורים לפעילות הכלכלית ברבעון השלישי היו מעורבים; ההכנסות ממסים, הצריכה הפרטית ושוק העבודה המשיכו להציג תמונה חיובית. מנגד, נמשכה החולשה ביצוא הסחורות ובענפי התעשייה במהלך הרבעון, לאחר ירידה משמעותית ברבעונים הקודמים. על פי ההערכות הראשוניות הצמיחה במהלך הרבעון השלישי תהיה גבוהה בהשוואה לרבעון השני (0.3% בשיעור שנתי).

6.3 שוק המניות

במהלך הרבעון השלישי של 2015 נרשמו ירידות חדות בשווקי המניות בארץ ובעולם. במהלך הרבעון מדד MSCI העולמי ירד ב-8% (הירידה החדה ביותר מאז רבעון שלישי 2011), מדד MSCI של השווקים המתעוררים ירד ב-18% ומדד ת"א 100 ירד ב-8.3% (עליה של 1% מתחילת השנה). העלייה בתנודתיות באה לידי ביטוי במדד ה-VIX (מדד התנודתיות הנגזר ממחירי האופציות על מניות במדד S&P500), שעלה במהלך הרבעון לרמה הגבוהה ביותר מאז 2011. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.4 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, בדומה לממוצע שנרשם במהלך המחצית הראשונה של השנה.

6.4 שוק איגרות החוב

במהלך הרבעון השלישי של 2015 מדד האג"ח הכללי עלה ב-0.8% (1.5% מתחילת השנה), מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-0.9% (1.4% מתחילת השנה) ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-0.7% (1.6% מתחילת השנה). מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 3.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי, לעומת ממוצע של 4.7 מיליארד ש"ח ביום במהלך המחצית הראשונה של השנה.

6.5 קרנות נאמנות

קרנות הנאמנות רשמו פדיונות נטו של 9.7 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון השלישי של 2015. מתחילת השנה סך הפדיונות הגיע ל-25.3 מיליארד ש"ח. מדובר בשיא שלילי בתעשיית קרנות הנאמנות. מרבית הפדיונות נרשמו בקרנות הכספיות (23.4 מיליארד ש"ח), נוכח התשואה השלילית באפיק.

- 6.6 **מוצרי מזדים**
על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים עמד בסוף הרבעון השלישי של 2015 על 104 מיליארד ש"ח, ירידה של כ-12% בהשוואה לסוף שנה 2014 (118.1 מיליארד ש"ח). בלטו לשלילה תעודות הפיקדון שרשמו פדיונות של כ-13.4 מיליארד ש"ח מתחילת השנה, נוכח התשואה השלילית באפיק.
- 6.7 **שוק המט"ח**
השקל נחלש במהלך הרבעון השלישי של 2015 ב-4.1% מול הדולר (לרמה של 3.923), וב-4.4% מול האירו (לרמה של 4.4038), ובכ-2% מול סל המטבעות הנומינלי של בנק ישראל. מתחילת השנה, השקל נחלש ב-0.9% מול הדולר, והתחזק ב-6.8% מול האירו וב-5% מול סל המטבעות של בנק ישראל.
- 6.8 **אינפלציה**
על-פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון השלישי של 2015 האינפלציה עמדה על מינוס 0.4% ב-12 החודשים עד מדד אוגוסט, לאחר עלייה של 0.3% במהלך הרבעון השלישי (יוני-אוגוסט). האינפלציה ב 12 החודשים האחרונים עד מדד ספטמבר הסתכמה במינוס 0.5%.
- 6.9 **ריבית בנק ישראל**
ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועמדה על 0.1% במהלך הרבעון השלישי של 2015.
- 6.10 **אירועים מהותיים לאחר פרסום המאזן**
במהלך חודש אוקטובר חלה התדרדרות במצב הביטחוני, אשר במידה ותימשך תהווה גורם סיכון פוטנציאלי לצריכה הפרטית ולענפי התיירות והנדל"ן.
- 6.11 **השכר המבוטח הקרן**
השכר המבוטח הממוצע בקרן הפנסיה עלה בתקופת הדו"ח בשיעור ראלי של כ-3.92%.
- 7. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב**
- רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בדוח הסקירה. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות".

8. בקורות ונהלים לגבי גילוי ובקרה פנימית על דיווח

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי 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 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 17 בנובמבר, 2015

הצהרה (certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 בנובמבר 2015

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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:
 - (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; וכך-
 - (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 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**תמצית דוחות כספיים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2015
(בלתי מבוקרים)**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
	תמצית דוחות כספיים ביניים
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
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10	ביאורים 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 2015 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין

רואי חשבון

17 בנובמבר 2015

31 בדצמבר		30 בספטמבר		ביאור	
2014	2014	2015	2015		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,833	2,000	1,333			נכסים
-	-	144			נכסים בלתי מוחשיים
749	-	38			נכסי מסים שוטפים
2,582	2,000	1,515			חייבים ויתרות חובה
				8	השקעות פיננסיות
18,229	17,741	20,208			נכסי חוב סחירים
1	1	1			אחרות
18,230	17,742	20,209			סך כל השקעות פיננסיות
6,788	9,068	5,225			מזומנים ושווי מזומנים
27,600	28,810	26,949			סך כל הנכסים
				5	הון
9,321	9,321	9,321			הון מניות
10,655	10,655	10,655			פרמיה על מניות
1,428	1,572	1,416			קרנות הון
3,914	3,838	3,996			עודפים
25,318	25,386	25,388			סך כל ההון
103	190	44			התחייבויות
295	382	-			התחייבויות בגין מסים נדחים
1,884	2,852	1,517			התחייבויות בגין מסים שוטפים
					זכאים ויתרות זכות
2,282	3,424	1,561			סך כל ההתחייבויות
27,600	28,810	26,949			סך כל ההון וההתחייבויות
רם גבל	דודי לידנר	מישל סיבוגי			
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 בנובמבר 2015

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2014	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
15,474	4,509	4,532	11,042	11,674	הכנסות דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
1,513	1,270	51	1,475	138	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
20	3	4	7	10	הכנסות אחרות
<u>17,007</u>	<u>5,782</u>	<u>4,587</u>	<u>12,524</u>	<u>11,822</u>	סך כל ההכנסות
1,097	347	408	970	927	הוצאות עמלות והוצאות שיווק
14,397	4,164	4,128	10,078	10,759	הנהלה וכלליות
<u>15,494</u>	<u>4,511</u>	<u>4,536</u>	<u>11,048</u>	<u>11,686</u>	סך כל ההוצאות
1,513	1,271	51	1,476	136	רווח לפני מסים על הכנסה
(518)	(479)	(26)	(557)	(54)	מסים על הכנסה
<u>995</u>	<u>792</u>	<u>25</u>	<u>919</u>	<u>82</u>	רווח לתקופה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
995	792	25	919	82	רווח לתקופה
					רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח ההפסד
519	120	(88)	726	39	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
(1,191)	(1,164)	11	(1,166)	(57)	שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד
254	394	28	166	6	מסים על הכנסה בגין פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
(418)	(650)	(49)	(274)	(12)	סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח ההפסד, נטו ממס
577	142	(24)	645	70	סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)					
יתרה ליום 1 בינואר 2015					
9,321	10,655	115	1,313	3,914	25,318
-	-	-	-	82	82
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
-	-	39	-	-	39
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	(57)	-	-	(57)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	6	-	-	6
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
-	-	(12)	-	-	(12)
סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	103	1,313	3,996	25,388
יתרה ליום 30 בספטמבר 2015					
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)					
יתרה ליום 1 בינואר 2014					
9,321	10,655	533	1,313	2,919	24,741
-	-	-	-	919	919
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
-	-	726	-	-	726
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	(1,166)	-	-	(1,166)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	166	-	-	166
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
-	-	(274)	-	-	(274)
סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	259	1,313	3,838	25,386
יתרה ליום 30 בספטמבר 2014					

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

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר)					
9,321	10,655	152	1,313	3,971	25,412
יתרה ליום 1 ביולי 2015					
-	-	-	-	25	25
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
-	-	(88)	-	-	(88)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	11	-	-	11
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	28	-	-	28
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר					
-	-	(49)	-	-	(49)
סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	103	1,313	3,996	25,388
יתרה ליום 30 בספטמבר 2015					
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין נכסים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)					
9,321	10,655	909	1,313	3,046	25,244
יתרה ליום 1 ביולי 2014					
-	-	-	-	792	792
רווח לתקופה					
רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:					
-	-	120	-	-	120
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
-	-	(1,164)	-	-	(1,164)
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
-	-	394	-	-	394
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
-	-	(650)	-	-	(650)
סך כל ההפסד הכולל האחר לתקופה, נטו ממס					
9,321	10,655	259	1,313	3,838	25,386
יתרה ליום 30 בספטמבר 2014					

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
995	792	25	919	82	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח לתקופה
					פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
					רווחים נטו מהשקעות פיננסיות:
(1,482)	* (1,259)	(51)	* (1,464)	(149)	נכסי חוב סחירים
(1)	* -	-	* (1)	-	נכסי חוב שאינם סחירים
667	167	167	500	500	נכסים בלתי מוחשיים
518	479	26	557	54	מסים על הכנסה
(298)	(613)	142	(408)	405	
					שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
1,653	170	197	2,380	711	שינוי בחייבים ויתרות חובה
613	(7)	(21)	1,581	(367)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
2,266	163	176	3,961	344	
					מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
410	79	135	336	419	ריבית שהתקבלה
(287)	(74)	(149)	(238)	(603)	מסים ששולמו
22	-	-	22	57	מסים שהתקבלו
145	5	(14)	120	(127)	
3,108	347	329	4,592	704	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
481	* (185)	(2,267)	* 1,277	(2,267)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
481	(185)	(2,267)	1,277	(2,267)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
3,589	162	(1,938)	5,869	(1,563)	עלייה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
3,199	8,906	7,163	3,199	6,788	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
6,788	9,068	5,225	9,068	5,225	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

* סווג מחדש

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

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

1. מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) הינה חברה בעלת רישיון מבטח בענף הפנסיה. רישיון זה ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה מאפשר לה להפעיל את תוכנית הפנסיה. החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הלל 3, רמת גן. החברה מוחזקת במלואה על-ידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן - החברה האם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה במישרין ובעקיפין של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

2. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל מנוף פנסיה	קרן פנסיה חדשה מקיפה

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

ב. שינויים מבניים בחברה ובקרן

ביום 28 ביוני 2015 התקבל אישור של דירקטוריון החברה ודירקטוריון הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - "הראל ניהול") למיזוגה של החברה אל ולתוך הראל ניהול תוך חיסולה ללא פירוק. ביצוע המיזוג כפוף לאישור בית המשפט וכן לקבלת אישורים נדרשים מאת הממונה על שוק ההון במשרד האוצר, רשם החברות ורשות המסים.

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

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

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיוח כספי בינלאומיים

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

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 בנובמבר 2015.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

(1) בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)****(2) שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

ביאור 4 - ניהול סיכונים פיננסיים

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

ביאור 5 - הון עצמי ודרישות הון

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

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		
2015	2014	2014	2014	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
	10,000			הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
	9,157			הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון
	843			הפרש
	674			סכום ההפרש הנדרש להשלמה למועד הדיווח
		10,000		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
		25,388		הון עצמי קיים
		15,388		עודף

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

ביאור 6 - מסים על הכנסה**עדכון שיעורי מס רווח ומס שכר**

ביום 10 בספטמבר 2015 פורסם צו מס ערך מוסף המפחית את שיעור מס ערך מוסף ב-1% כך שיעמוד על 17% החל מיום 1 באוקטובר 2015.

כצעד משלים לעדכון מס ערך מוסף כאמור, ביום 12 באוקטובר אישרה מליאת הכנסת את הצו הקובע כי שיעור מס הרווח ומס השכר המוטלים על מוסדות כספיים ירד מ-18% ל-17%, וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2015. הצו יחול בשנת המס 2015 לגבי השכר המשולם בעד עבודה בחודש אוקטובר 2015 ואילך ולגבי החלק היחסי מהרווח בשנת מס זו. לאור זאת, שיעור המס הסטטוטורי ירד מ-37.71% ל-37.58% בשנת 2015 ול-37.18% משנת 2016 ואילך.

ביאור 6 - מסים על הכנסה (המשך)

למועד הדיווח, טרם הושלם הליך עדכון החקיקה ולפיכך טרם עודכנו מס רווח ומס שכר החלים על מוסדות כספיים. השינוי בשיעור מס הרווח שנחקק לאחר מועד הדיווח, לא קיבל ביטוי במדידת יתרות מסים נדחים בדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2015, השינויים כאמור יבואו לידי ביטוי במדידתם בדוחות הכספיים בתקופת הדיווח הבאה.

לשינוי בשיעור מס הרווח, כאמור לעיל, לא צפויה השפעה מהותית על הרווח ו/או על הרווח הכולל ו/או על ההון העצמי של החברה.

ביאור 7 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות הנשלטות בידי חברה האם הסופית אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
878	637	ליום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
1,250	1,350	ליום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר) זכאים ויתרות זכות
663	1,221	ליום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר) זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

חברות הנשלטות בידי חברה האם הסופית אלפי ש"ח	חברות בעלות שליטה אלפי ש"ח	
6,282	3,983	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
6,417	3,150	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
2,433	1,533	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
2,745	1,252	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול
9,196	4,531	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר) הוצאות הנהלה וכלליות - דמי ניהול

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש במחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: שווי הוגן הנמדד על ידי שימוש בנתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 30 בספטמבר 2015

רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,208	-	20,208	נכסי חוב סחירים
-	1	1	אחרות
20,208	1	20,209	סה"כ

ליום 30 בספטמבר 2014

רמה 1	רמה 3	סה"כ	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,741	-	17,741	נכסי חוב סחירים
-	1	1	אחרות
17,741	1	17,742	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2014

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

- ג. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף ב לעיל.
 עם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי.

ביאור 9 - התחייבויות תלויות

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

במסגרת שינויים רגולטוריים אלו, ביום 18 בנובמבר 2012, פרסם הממונה חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת החוזר נקבעו שלבי ביצוע פרויקט הטיוב כדלקמן: (1) עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים - עד ליום 31 במרס 2013; (2) בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו - עד ליום 31 במרס 2013; (3) הכנת תוכנית עבודה לטיפול בכל כשלים שנמצאו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. תוכנית העבודה תכלול התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו - עד ליום 30 בספטמבר 2014. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר. הסיום הצפוי לפרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016.

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

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

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

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

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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-
 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 2015

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 2015 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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-
 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 2015

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

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

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

דוחות כספיים ביניים

3 דוח על המצב הכספי ביניים

4 דוח הכנסות והוצאות ביניים

5 דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6 ביאורים לדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 בספטמבר 2015, 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 מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

סומך חייקין
רואי חשבון

17 בנובמבר 2015

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור
2014	2014	2015	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
85,089	64,476	44,088		רכוש שוטף
1,416	1,807	729		מזומנים ושווי מזומנים
86,505	66,283	44,817		חייבים ויתרות חובה
490,479	445,022	493,012		השקעות פיננסיות
993,392	950,909	1,229,182		נכסי חוב סחירים
365,840	344,312	481,127		נכסי חוב שאינם סחירים
406,512	380,676	473,746		מניות
2,256,223	2,120,919	2,677,067		השקעות אחרות
				סך כל השקעות פיננסיות
27,548	26,813	29,837		נדל"ן להשקעה
2,370,276	2,214,015	2,751,721		סך כל הנכסים
24,633	18,298	26,771		זכאים ויתרות זכות
2,280,856	2,138,297	2,641,100	3	התחייבויות פנסיוניות:
11,818	11,621	13,711		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
8,441	7,114	9,956		התחייבויות לפנסיונרים
25,396	22,664	31,177		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
16,508	12,839	26,318		התחייבויות לנכים
(622)	(223)	(298)		התחייבויות לשאיירי מבוטח
61,541	54,015	80,864		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
				עתודה לפנסיונרים
1,345	1,443	1,069		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
1,883	1,954	1,882		התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
18	8	35		התחייבויות לנכים
3,246	3,405	2,986		התחייבויות לשאיירי מבוטח
2,345,643	2,195,717	2,724,950		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
				סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
2,370,276	2,214,015	2,751,721		סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות
				סך כל ההתחייבויות

רם גבל
סמנכ"ל כספים

דודי לייזנר
מנכ"ל

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 בנובמבר 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,323	552	191	1,090	(67)	הכנסות (הפסדים)
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
23,444	8,284	6,943	21,301	117	מנכסי חוב סחירים
42,140	11,974	15,691	37,690	37,870	מנכסי חוב שאינם סחירים
22,279	15,805	(15,034)	26,254	18,665	ממניות
40,901	3,726	(67,527)	31,387	(30,415)	מהשקעות אחרות
1,316	380	795	278	2,926	מנדל"ן להשקעה
130,080	40,169	(59,132)	116,910	29,163	סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)
167	59	(1)	198	13	הכנסות אחרות (הפסדים)
131,570	40,780	(58,942)	118,198	29,109	סך כל ההכנסות (הפסדים)
14,467	4,009	4,531	10,042	11,674	הוצאות
2,514	501	845	1,424	2,409	דמי ניהול
546	173	168	373	302	הוצאות ישירות
					מסים
17,527	4,683	5,544	11,839	14,385	סך כל ההוצאות
114,043	36,097	(64,486)	106,359	14,724	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה (הפסדים)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2014	2015	2014	2015	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,771,843	2,020,261	2,634,957	1,771,843	2,345,643	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
420,887	124,704	143,328	290,683	344,134	תגמולים מדמי גמולים
					תשלומים:
					תשלומים לפנסיונרים
633	185	197	465	590	תשלומי פנסיית זקנה
2,238	554	792	1,676	2,075	תשלומי פנסיית נכות
1,285	265	349	794	1,425	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
72	20	24	54	53	תשלומי פנסיית נכות
141	36	35	106	105	תשלומי פנסיית שאירים
					תשלומים אחרים
16,934	3,940	4,977	12,382	17,011	פדיונות
21,303	5,000	6,374	15,477	21,259	סך כל התשלומים
					העברות צבירה לקרן
2,289	354	806	1,643	1,674	העברות מחברות ביטוח
93,192	21,571	21,926	72,884	66,003	העברות מקרנות פנסיה חדשות
244	37	29	105	140	העברות מקופות גמל
					העברות צבירה מהקרן
133	8	12	131	67	העברות לחברות ביטוח
35,369	2,294	5,186	32,151	25,953	העברות לקרנות פנסיה חדשות
50	5	38	41	89	העברות לקופות גמל
60,173	19,655	17,525	42,309	41,708	העברות צבירה, נטו
114,043	36,097	(64,486)	106,359	14,724	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
2,345,643	2,195,717	2,724,950	2,195,717	2,724,950	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

ביאור 1 - כללי

- א. הראל מנוף פנסיה (להלן - הקרן) הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה המשלמת לקצבה כמשמעותה בחוק הפיקוח.
- ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2015, 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 2014 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).
- ג. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 17 בנובמבר 2015.
- ד. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן
השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי גילוי בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שיעורי ההיוון מתבססים על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת המיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברת מרווח הוגן, חברה המספקת ציטוטי מחירים ושיעורי ריבית לגופים מוסדיים לשערך נכסי חוב לא סחירים.
- ה. לשינויים מבניים בחברה המנהלת ובקרן ראה ביאור 1 ב. לתמצית דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2015 של החברה המנהלת.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית

- א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.
- עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.
- ב. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג	המדד הידוע
של דולר ארה"ב	%
%	%

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום:

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום:

4.09	0.30	30 בספטמבר 2015
7.48	0.29	30 בספטמבר 2014
12.04	(0.10)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

ביאור 3 - התחייבויות פנסיוניות

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

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
2011	2012	2013	2014	2015	
(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אחוזים מתוך ההתחייבות					
כלל עמיתי הקרן					
0.26	(0.30)	0.14	0.04	(0.06)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.02)	(0.01)	(0.01)	-	-	גירעון דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
1.44	1.17	0.57	0.24	0.04	עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
-	-	(0.03)	0.04	0.11	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין חזרה מנכות
-	-	-	0.06	-	עודף דמוגרפי בגין פטירת נכים
(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
-	-	(0.35)	(0.17)	(0.36)	גירעון דמוגרפי בגין שינויים ב-IBNR
-	0.05	-	-	-	עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
(0.03)	(0.01)	0.04	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
1.64	0.89	0.34	0.18	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן
חלוקה למבוטחים					
1.64	0.89	0.34	0.18	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
חלוקה לפנסיונרים					
1.64	0.89	0.34	0.18	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.56)	6.65	1.89	8.24	(0.87)	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(3.11)	(7.16)	(1.43)	(9.97)	1.28	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.21	0.44	(0.46)	0.98	(0.41)	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
0.30	-	-	-	-	אחר
(1.52)	0.82	0.34	(0.57)	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
חלוקה לזכאים קיימים					
1.64	0.89	0.34	0.18	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
(0.22)	2.97	1.97	4.24	0.38	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
(1.22)	(2.87)	(0.65)	(4.20)	0.18	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.04	(0.10)	(1.32)	(0.04)	(0.56)	(עודף) גירעון הנשמר בעתודה האקטוארית
(0.10)	-	-	-	-	אחר
0.14	0.89	0.34	0.18	(0.29)	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

ביאור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,513	3,428	3,858	8,324	9,586
1,698	512	580	1,536	1,821
14,211	3,940	4,438	9,860	11,407
256	69	93	182	267
14,467	4,009	4,531	10,042	11,674

דמי ניהול ממבוטחים:

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

דמי ניהול ממקבלי קצבה:

דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2014	2015	2014	2015
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
%	%	%	%	%
6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
2.88	2.75	2.69	2.87	2.79
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
0.11	0.10	0.09	0.11	0.10

דמי ניהול מדמי גמולים:

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

דמי ניהול מסך נכסים:

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

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

ביאור 5 - התחייבויות תלויות

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