



מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה

דוח הדירקטוריון

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31.3.2012

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

דוח דירקטוריון ליום 31.3.2012

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2012 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2011 (להלן: "הדוח התקופתי").

דוח דירקטוריון ליום 31.3.2012

1. תאור הקרן והחברה המנהלת

הקמת הקרן והחברה המנהלת

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

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי ידידים הולדינג. כל הון המניות המונפק והנפרע של ידידים הולדינג מוחזק במלואו בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") בעקבות שינוי מבני שאושר בשנת 2010. הראל ביטוח מוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה.

הראל השקעות שולטת בעקיפין גם בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (שליטה מלאה) ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (79%). החל מיום 14.2.08 החזיקה הראל השקעות (בשליטה מלאה) בחברה מנהלת נוספת – גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ. בתחילת שנת 2010 נערך בקבוצת הראל שינוי מבני, במסגרתו התמזגה גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיפים 4.33 ו-4.8.3 לפרק 2 לדוח התקופתי). כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח התקופתי).

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

להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרן המנוהלת על ידי החברה

<u>31.12.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2012</u>	
132,788	121,470	136,135	מספר מבוטחים
82,912	74,403	73,329	פעילים
49,876	47,067	62,806	מוקפאים

תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה

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

דוח הכנסות והוצאות של קרן הפנסיה :

<u>2011</u>	<u>1-3.2011</u>	<u>1-3.2012</u>	
<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	<u>אלפי ₪</u>	
917	177	47	<u>הכנסות (הפסדים)</u> ממזומנים ושווי מזומנים
13,538	(* 4,084)	5,538	מהשקעות:
(26,684)	(* 4,372)	31,349	מניירות ערך שאינם סחירים
1,452	506	1,913	מניירות ערך סחירים
171	51	127	מפקדונות והלוואות
(11,523)	9,013	38,927	ממקרקעין
(10,606)	9,190	38,974	סה"כ מהשקעות
			<u>סה"כ הכנסות</u>
(15,302)	(2,705)	(3,502)	<u>הוצאות:</u>
(547)	(* 98)	(116)	דמי ניהול
(15,849)	(2,803)	(3,618)	עמלות ניהול השקעות ואחרות
			<u>סה"כ הוצאות:</u>
(26,455)	6,387	35,356	עודף הכנסות

(* סווג מחדש).

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ- 39 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 11.5 מיליון ש"ח בכל שנת 2011 ורווח של כ- 9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הסחיר של תיק ההשקעות נרשם רווח של כ- 31.3 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 4.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הבלתי סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערכן המתואם, נרשם בתקופת הדוח רווח של כ- 5.5 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

דמי הניהול ששולמו גדלו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, במקביל לגידול בהיקף הפעילות (ראה להלן דוח התנועה בקרן) כך שבתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ- 35.4 מיליון ש"ח לעומת עודף הכנסות של כ- 6.4 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

ביטוח משנה

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה שבניהולה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו.

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

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

אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבוטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו.

ביטוח משנה, מהסוג שצוין לעיל ונרכש בקבוצה, מונע פגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה.

אירועים מיוחדים בתקופת הדוח

החלפת מנכ"ל

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

הון עצמי

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

בעקבות פרסום תקנות אלה ועל מנת להתאים את מבנה ההון של החברה, בוצעה המרה של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי החברה להראל ביטוח, המסתכמים לסך של כ- 11,959 מלש"ח, ושטרי ההון הפכו להון עצמי, כנגד הקצאת מניות על ידי החברה להראל ביטוח.

EMG

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

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

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

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

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

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

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

2. קרנות הפנסיה

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

הריכוזיות בענף

הריכוזיות בענף הפנסיה גבוהה מאד בקרנות הפנסיה החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 13.1% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 15.5% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות ברבעון הראשון לשנת 2012.

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

כללי

הוראות דין

ביום 2 במאי 2012 אושרה במליאת הכנסת בקריאה שניה ושלישית הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012. שבמסגרתה מוצע בין היתר: (1) לתקן את פקודת מס הכנסה הרחבת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק החיסכון לקיצבה; (2) לאפשר לעמיתים הזכאים לרכיב הפיצויים בקופת הגמל להותיר את הכספים כאמור בקופת הגמל בתנאים הקבועים בחוק; (3) לתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) כך שההעברה של כספים ממרכיב פיצויים בקופ"ג לא משלמת לקצבה או מקופ"ג אישית לפיצויים, לחשבון חדש בקופ"ג לא משלמת על שמו של העמית, שלא יהיה ניתן להפקיד אליו תשלומים נוספים וזא לאחר שנוכה מהסכום האמור מס; (4) העברה של כספים המגיעים למוטב מקופ"ג לא משלמת לקצבה, מקופ"ג לתגמולים או מקופ"ג אישית לפיצויים, לחשבון חדש בקופ"ג לא משלמת על שמו של המוטב, שלא יהיה ניתן להפקיד אליו תשלומים נוספים.

רפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון ארוך טווח

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני, פרסם המפקח בחודש פברואר 2012 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. לאחר דיונים שהתקיימו בין המפקח לוועדת הכספים של הכנסת נקבעו ביום 27 בפברואר 2012 ההוראות העיקריות הבאות: (א) דמי הניהול המקסימאליים בקופות גמל לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת

התחייבויות הקופה כלפיהם; (ב) דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלו על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או שיעור גבוה יותר במידה והעמית אותר.

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

במסגרת דיוני הועדה בכנסת הוסכם, כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעה של דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע. פעולה זו תלויה בהשלמה של הליכי חקיקה שונים.

התקנות מסדירות גם את שיעור דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, וכל עוד לא חודש הקשר עימם וכן עמיתים שנפטרו, וזאת בהתאם להגדרות הקבועות בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ד - 2012. שיעור דמי הניהול לעמיתים כאמור יהיה עד 0.3% לשנה מהצבירה, וזאת כל עוד לא נוצר קשר עם העמית שהקשר עימו נותק או לגבי נפטרים עד המועד בו סיים הגוף המוסדי את פעולות האיתור הנדרשות בקשר ליורשי עמיתים שנפטרו. לגבי עמית שאותר רשאי הגוף המוסדי לגבות דמי ניהול רטרואקטיביים בגין התקופה שבה נגבו דמי ניהול מופחתים, וזאת בשיעור של 0.5% (במקום 0.3%). להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

שיעור דמי ניהול מקסימאליים	ביטוח מנהלים	קופת גמל	קרן פנסיה כללית (חדשה)
המצב הקיים	עד 2% מהצבירה או שיעור נמוך יותר מהצבירה ושיעור מההפקדות (בין 0% ל-13% מההפקדות)	עד 2% מהצבירה	0.5% מצבירה ו- עד 6% מההפקדות
לתקופה שבין 1.1.2013 ועד 31.12.2013		עד 1.1% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות	
החל מ- 1.1.2014		עד 1.05% מהצבירה + עד 4% מההפקדות שוטפות	

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את תוצאות הדיונים באשר לאפשרות ביצוע שינויי חקיקה, לפיהם מעבר לקביעת דמי ניהול מקסימאליים, כפי שפורט לעיל, ייקבע גם סכום מינימאלי של דמי ניהול וכן ייקבעו הוראות לעניין מגבלת פער בין דמי הניהול המינימאליים למקסימאליים שגובה חברה מנהלת. לפיכך, לא ניתן להעריך בשלב זה מהן ההוראות הסופיות שיחולו. החברה בוחנת את ההשפעות האפשריות של יישום התקנות.

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

להחתים את העובד ולנעול את המסמך מיד עם חתימתו באופן המונע כל שינוי במסמך למעט הוספת חתימת המעסיק על המסמך, לאחר החתמת המעסיק ינעל המסמך סופית.

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

תחילתו של החוזר ביום 3 באפריל 2012.

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

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

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

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

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

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

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

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

ביום 28 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות. בחוזר נקבעו הוראות ללוות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב-2012,

בכל הנוגע להוצאה הנובעת מהשקעה בתעודות סל, להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות ותובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים רבעוניים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות.

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

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

כמו כן, חברה מנהלת שערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה בסכום העולה על הנדרש ממנה לפי תקנה 41(ה1) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), תשכ"ד - 1964, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות שנקבעו בחוזר. הוראות החוזר יחולו ביום תחילתן של תקנות ההון.

לעניין העמידה בדרישות החוזר, ראה באור 4.ב בתמצית הדוחות הכספיים.

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

מוטבים, העתק של הנהלים ושל הדיווחים לאפוטרופוס הכללי. החוזר קובע חובות המוטלות על בעל רישיון לגבי עמית שהקשר עימו נותק או עמית שנפטר למסור לגוף המוסדי את הפרטים שהתבקש למסור ולהודיע לעמית או למוטבים לגבי פניית הגוף המוסדי. עוד קובע החוזר כללים ליידוע האפוטרופוס הכללי בדבר קיומם של כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו, לגבי מלוא הפרטים שברשות הגוף המוסדי. על דירקטוריון של גוף מוסדי לקיים דיון לאישור הנהלים תוך 120 יום מתחילת החוזר, לקבל דיווח מידי שנה על הטיפול בחשבונות עמיתים שהקשר עימם נותק ובחשבונות נפטרים ולמנות גורם אחראי ליישום הוראות הנוהל, החוזר והתקנות. בנוסף, על הגוף המוסדי לשלוח לממונה דיווח שנתי ממוכן אודות עמיתים שהקשר עימם נותק ואודות עמיתים שנפטרו בהתאם למפורט בחוזר.

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

טיוטות חוזרים

ביום 16 במאי 2012 התפרסמה טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. הרקע לטיוטה הינו החובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. באם לא עשתה זאת, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין. במסגרת הטיוטה, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברות המנהלות קופות גמל או קרנות פנסיה להשיב לעמיתים דמי ניהול שנגבו ביתר כמפורט בטיטה; (ב) הנחיות כלליות לביצוע ההשבה: (1) לכשתתפרסם הטיוטה, יהיה על כל חברה מנהלת לבנות תוכנית עבודה המפרטת את אופן יישום הוראות ההשבה, לא יאוחר משלושה חודשים מהפרסום. בתוך תקופה זו החברה תבדוק ותתעד את אותם מקרים בהם הועלו דמי הניהול לעמיתים שלא כדין. (2) במועד ביצוע ההשבה יהיה על החברה המנהלת לשלוח מכתב לעמיתים שנמצאו זכאים להחזר כספים בהתאם להנחיות בטיטה. (3) לא יאוחר מחצי שנה מפרסום הטיוטה,

תמסור חברה מנהלת לממונה הודעה כמפורט בנספח א' לטייטה. 4) יהיה על חברה מנהלת לשמור בידיה נתונים בדבר ההשבה כמפורט בנספח ב' לטייטה. 5) בנוסף, יהיה על חברה מנהלת להעביר לממונה לא יאוחר מחודשים לאחר יישום הנחיות ההשבה, דוח מסכם של מבקר הפנים של החברה המאשר כי החברה ביצעה את המוטל עליה.

בין המפקח לחברות המנהלות צפויים להתקיים דיונים בקשר עם טיוטת ההכרעה ולפיכך בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעת טיוטת ההכרעה.

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

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

ביום 5 באפריל 2012 פורסמה טיוטת חוזר 2012-23 "מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS)" שמטרתה לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 שעניינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים) בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.

ביום 7 במרץ 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו - דרישות טכניות. מטרת הטייטה הינה, בין היתר, לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי, נגיש ופשוט לאיתור חשבונות עמיתים. במסגרת הטייטה מוצעות בין היתר, ההוראות הבאות: (1) דרישות טכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת הממשק, כגון: המידע שעל הגוף המוסדי להעביר, לבקשת הממונה, בנוגע לעמיתים לא פעילים בקופות גמל שבניהולו. מידע כאמור יועבר באמצעות שירותי רשת בהתאם למבנה המפורט בנספח לחוזר. (2) לוחות זמנים להערכות: גוף מוסדי ייערך לביצוע אינטגרציה, בדיקות העברה לייצור מול שרתי האוצר, באמצעות תהילה, בתוך שלושה חודשים מיום תחילתו של החוזר. הגוף יעביר לממונה פרטי התקשרות כמפורט בטייטת החוזר. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

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

לצד החוזר פורסם נוסח תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל), התשע"ב - 2012, כפי שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת. בתקנות נקבע, כי גוף מוסדי ינהל בכל קופת גמל מספר מסלולי השקעה לניהול כספי עמיתים שאינם מקבלי קצבה ושלא בחרו במסלול אחר, אשר יהוו את "מסלולי ברירת מחדל", בהתאם למודל א' או מודל ב' (ראה לעיל). גוף מוסדי ינהל מסלול נפרד למרכיב הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול הפיצויים"), זולת אם על פי תקנון הקופה או תנאי הפוליסה ועל פי הסכם עבודה היתרה הצבורה של מרכיב התגמולים יכולה לפחות בהתאם לשינויים ביתרה הצבורה במרכיב הפיצויים. כמו כן, גוף מוסדי המנהל קופת גמל משלמת לקצבה או קופת ביטוח הכוללת כיסוי ביטוחי לעמית למקרה מוות או אובדן כושר עבודה, ינהל חשבון נפרד לניהול הנכסים כנגד ההתייחסויות כלפי מקבלי קצבאות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול למקבלי קצבה"). עד ליום 1 ביולי 2012 דירקטוריון של גוף מוסדי יקבע מודל לסיווג עמיתים במסלולי השקעה לעמיתים מתחת לגיל 60 ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול למקבלי קצבה. כמו כן, על הדירקטוריון לדון אחת לשנתיים לפחות במודל שנבחר ולעדכנו במידת הצורך. ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי תקבע את מדיניות ההשקעות במסלולי ברירת מחדל ובמסלול למקבלי קצבה. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול למקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. בתקנות נקבעו המועדים במסגרתם על גוף מוסדי לבצע ההעברה של העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם וכן להעביר עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם בתחילת הרבעון לאחר המועד שבו הגיע העמית לגיל כאמור. כמו כן נקבע, כי חברה מנהלת של קרן חדשה מקיפה תנהל חשבון נפרד אחד שבו ינוהלו הנכסים של מקבלי קצבאות שאינם זכאים קיימים (לקבלת קצבה לפני 1 בינואר 2004) וחשבון נפרד אחד לזכאים קיימים ותקים מסלול השקעה אחד לכל אחד מהחשבונות הללו. התקנות אינן חלות על קופת גמל מבטיחת תשואה לגבי כספים המנוהלים במסלול המבטיח תשואה. מועד תחילתן של התקנות לכשיפורסמו הינו 1 בינואר 2014.

ביום 31 בינואר 2012 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה ניהול סיכונים במוסדיים. במסגרת הטיוטה נקבע, כי גוף מוסדי ימנה ממונה ציות ואכיפה פנימית. כמו כן מפורטים בטיטת החוזר הוראות לעניין כשירותו

ומעמדו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, תפקידו של הממונה על הציות והאכיפה הפנימית, חובות הדיווח המוטלות עליו הן לדירקטוריון, הן לוועדת הביקורת, הן למנכ"ל והן למנהל הסיכונים, חובות דיווח מידי המוטלות על הממונה על הציות והאכיפה הפנימית ועוד. בנוסף נקבע, כי הממונה על הציות והאכיפה הפנימית יערוך סקר סיכונים ציות וכי גוף מוסדי יאמץ תכנית ציות ואכיפה פנימית. במסגרת החוזר נקבעה חובה על הדירקטוריון לקבוע מדיניות ציות לגוף המוסדי ודרכי פיקוח על נושא עמידת הגוף המוסדי בחובות הציות והאכיפה הפנימית. טיוטת החוזר מצויה בדיונים בין המפקח לבין הגופים המוסדיים.

תקנות

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

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

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

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

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

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

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 19 במרס 2012 טיוטה שלישית של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בטיטת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון החריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיטת החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיטת החוזר (כגון, ההלוואה מדורגת - BBB או A-3, ההלוואה הינה לדיור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי,

סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא - יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה). משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת ההלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטוט החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר. טיטוט החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

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

ביום 29 בפברואר 2012 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ב - 2012, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות הנ"ל עד ליום 31 בדצמבר 2013. לפיכך, "עמלת ניהול חיצוני" מוגדרת כדלקמן: (1) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור; (2) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום למנהל תיקים זר, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (3) הוצאה הנובעת מניהול השקעות של קופת גמל שהיא תשלום לבעל רישיון מנהל תיקים, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (4) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרן או בקרן חוץ שהיא תשלום למנהל הקרן או לקרן, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; (5) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בתעודת סל, שעליה יורה הממונה, בכפוף לקיומם של התנאים המנויים בתקנה; תחילתן של התקנות ביום 1 במרס 2012, למעט ההוראה הקבועה בסעיף 5 לעיל, שתחילתה ביום 1 ביולי 2012. לאחר ה - 31 בדצמבר 2013, תוחלף הגדרה זו על-ידי ההגדרה הקבועה בסעיף 1 לתקנות לפיה עמלת ניהול חיצוני הינה אך ורק זו המנויה בסעיף 1 לעיל.

טיטוט תקנות

ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב - 2012. במסגרת הטיוטה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח יהיה באחת מהדרכים המפורטות בטיטטה (עמלת שירות, עמידה ביעדי מכירות, הדרכות

מקצועיות, והוצאות שווק; (ב) הוראות לעניין גילוי נאות שסוכן ביטוח מחויב להן; (ג) קביעות הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח; (ד) הסדרת אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל; (ה) הסדרת תשלום דמי עמילות בעד מבוטח או עמית שהקשר עמו נותק.

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

ביום 7 במאי 2012 אישרה הממשלה מתן פטור ממש לקופות גמל ולקרנות פנסיה שישקיעו בדירות מגורים להשכרה לטווח ארוך. החלטת הממשלה נובעת מהמלצתו של הפרו' טרכנטברג לפעול להורדת מחירי הדירור באמצעות פיתוח של שוק השכרה למגורים לטווח ארוך ובכך לתמרץ קופות גמל וקרנות פנסיה להשקיע בפרויקטים למגורים להשכרה לטווח ארוך ע"י מתן פטור על ההכנסות מהשכרת דירות מגורים. הממשלה הסמיכה את ועדת השרים לענייני חקיקה להגיש כבר בזמן הקרוב לכנסת את הנוסח הסופי של טיוטת החוק לאישור.

ביום 5 באפריל 2012 פרסם משרד המשפטים טיוטת תקנות החברות (סכומים אחרים הכלולים בהון העצמי שיראו אותם כעודפים), התשע"ב - 2012. במסגרת הטיוטה, מוצע בין היתר, לקבוע כי יראו כעודפים (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) גם סכומים הכלולים בהון העצמי של החברה, שמקורם ב"רווח הכולל האחר", ונובעים מרווח או מהפסד מהשקעה בנכס פיננסי, ואשר בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, לא ניתן לסווגם מחדש לעולם לרווח או הפסד של החברה. סכומים כאמור שערכם חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערכם שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

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

הנחיות והבהרות

בחודש דצמבר 2010 ירד דירוג האשראי של אירלנד, באופן שהיא אינה מהווה עוד "מדינת חוץ מאושרת", כהגדרת מונח זה בתקנות ההשקעה ובתקנות קופות הגמל. לחברות הבנות של החברה שהינן גופים מוסדיים השקעות באירלנד. ביום 21 בפברואר 2011 פרסם המפקח מכתב בו ניתנה ארכה של שישה חודשים, החל ממועד

המכתב, למימוש ההשקעות באירלנד. במהלך תקופה זו, לא יראו בהמשך ההחזקה כהחזקה העומדת בניגוד לתקנות מס הכנסה ולתקנות ההשקעה.

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

ביום 14 בפברואר 2012 פרסם המפקח מכתב נוסף בו ניתנה ארכה נוספת של שלושה חודשים. בהתאם למכתב, גוף מוסדי נדרש לקיים דיון בועדת השקעות אודות השקעות אלו. הדיון יתייחס, בין היתר, להשלכות הנובעות מהדירוג הנמוך של המדינה ולהמשך ההחזקה כאמור. בהתאם להוראה כאמור, ועדת ההשקעות קיימה דיון בנושא בישיבתה מיום 20 בפברואר 2012 והחליטה, לאחר שקיבלה סקירה לגבי הנכסים שרשומים באירלנד, כי בשים לב לכך שההשקעה הינה בשיעור זניח מהיקף תיק ההשקעות ובהתחשב בכך שהרישום של מרבית הנכסים כאמור באירלנד נעשה משיקולי נוחות של החברה המנפיקה ולא בשל חשיפה ישירה לאירלנד, כי ניתן להמשיך להחזיק באותם נכסים הרשומים באירלנד.

פעילות שיווקית

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

3. מצב כספי

קרן הפנסיה

תכנית הפנסיה:

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

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

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

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31.3.12

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

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

נתונים אקטואריים:

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

<u>31.12.2011</u>	<u>31.03.2011</u>	<u>31.03.2012</u>	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
835,980	652,699	930,450	סך כל נכסי העמיתים, נטו
817,830	637,259	910,267	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
18,150	15,440	20,183	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים
13,560	2,549	3,078	עודף אקטוארי

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מ- 836 מיליון ש"ח ל- 930.5 מיליון ש"ח (גידול של כ- 11.3%) לפירוט השינויים ראה בפרק על תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה. ההתחייבויות לפנסיונרים בתקופת הדוח עלו בכ- 2.1 מיליון ש"ח.

4. תוצאות פעילות

תמצית דו"ח רווח והפסד של החברה המנהלת:

2011	1-3.2011	1-3.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
14,165	2,428	3,240	הכנסות מדמי ניהול:
3,483	773	1,107	מדמי גמולים בקרנות חדשות
(2,346)	(507)	(2,290)	מנכסי הקרן בקרנות חדשות
15,302	2,694	2,057	בנכוי - החזרים לעמיתים
			סה"כ הכנסות תפעוליות
599	145	238	הכנסות מהשקעות ואחרות
15,901	2,839	2,295	סה"כ הכנסות:
(10,370)	(1,604)	(934)	הוצאות:
(3,237)	(609)	(815)	הוצאות דמי ניהול
(1,224)	(314)	(312)	הוצאות מכירה ושיווק
(787)	(168)	-	הנהלה וכלליות
(15,618)	(2,695)	(2,061)	מימון
			סה"כ הוצאות:
283	144	234	רווח לפני מס

דמי הניהול ששילמה הקרן לחברה המנהלת מתוך דמי הגמולים שנתקבלו הסתכמו בתקופת הדוח בסך 3.2 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד – 2.4 מיליוני ש"ח) ודמי הניהול מיתרת הנכסים הסתכמו בכ- 1.1 מיליוני ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד – 0.77 מיליוני ש"ח). החברה המנהלת החזירה לעמיתים סך של כ- 2.3 מיליוני ש"ח מתוך דמי הניהול (בתקופה מקבילה אשתקד – 0.5 מיליוני ש"ח).

דמי הניהול ששולמו לחברת האם, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של 394 אלפי ₪ (בתקופה מקבילה אשתקד – 1,213 אלפי ש"ח).

דו"ח תנועה בקרן הפנסיה :

2011	1-3.2011	1-3.2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
605,099	605,099	835,980	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
240,019	40,543	50,381	דמי גמולים שנתקבלו
(26,455)	6,387	35,356	עודף הכנסות (הפסדים)
43,060	8,144	16,992	העברה מקרנות אחרות
(1,326)	(332)	(333)	תשלומי פנסיה
(7,856)	(2,124)	(2,619)	החזרת כספים
(16,561)	(5,018)	(5,307)	העברה לקרנות אחרות
<u>835,980</u>	<u>652,699</u>	<u>930,450</u>	נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 94.5 מיליון ש"ח (גידול של כ- 11.3%). בתקופת הדוח נרשם גידול בעודף ההכנסות, דמי הגמולים ובהעברות נטו שנתקבלו בקרן לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

בתקופת הדוח גדלה יתרת קרן ההון כך שיתרתה ליום 31 במרס 2012 הסתכמה לסך של כ- 91 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 72 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011.

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

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

מכשירי חוב								
נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-5,603	-8,627	0	-8,627	0	0	-7,488	-1,140	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
96,227	148,178	148,178	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
90,624	139,551	148,178	-8,627	0	0	-7,488	-1,140	י.ס. קרן הון

סה"כ קרן הון								
נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-5,603	-8,627	0	-8,627	0	0	-7,488	-1,140	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
96,227	148,178	148,178	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
90,624	139,551	148,178	-8,627	0	0	-7,488	-1,140	י.ס. קרן הון

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

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

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

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

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

5. תחזית זרמי כספים

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

6. השפעת גורמים חיצוניים**התפתחויות בשוק ההון**

(א) כללי

התשואות ברבעון הראשון של שנת 2012 היו חיוביות בשוקי המניות בעולם, לאור הפחתת החששות ממשבר פיננסי מיידי בגוש האירו. הנתונים הכלכליים באירופה המשיכו להיות חלשים כאשר האינדיקטורים מארה"ב ושאר העולם היו חיוביים יותר.

מרבית המדינות הבעייתיות בגוש האירו החלו להפעיל תוכניות צנע ורפורמות מבניות על מנת להפחית את החוב הציבורי ולחזק את ביטחון המשקיעים ומרבית מדינות האיחוד האירופאי חתמו על אמנה למשמעת פיסקלית. תוכנית ההלוואות של הבנק המרכזי בגוש האירו שסיפקה אשראי ללא הגבלה לבנקים האירופאיים, שהחלה בסוף 2011 ונמשכה במהלך הרבעון, הקטינה באופן משמעותי את החששות ממשבר נזילות בגוש האירו ותרמה לסנטימנט החיובי בשווקים אך לא פתרה את הבעיות שעומדות בפני המדינות (ובפני הבנקים המחזיקים באג"ח שהנפיקו המדינות) בטווח הארוך.

הצמיחה ברבעון הראשון הסתכמה על פי אומדנים ראשוניים ב-2.2% בשיעור שנתי בארה"ב, 0% בגוש האירו, 7.4% בשיעור שנתי בסין ומינוס 0.8% בשיעור שנתי בבריטניה.

(ב) התפתחויות במשק

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

ההאטה בקצב הצמיחה שהחלה במחצית השנייה של 2011 נמשכה ואף התגברה במהלך הרבעון הראשון של 2012. התוצר גדל ברבעון הראשון בשיעור שנתי של 3% (על פי האומדן המוקדם). הגידול ביצוא הפתיע לטובה, על רקע החולשה בצמיחה בארה"ב ובאירופה. התוצר העסקי גדל בשיעור של 2.8% (ללא חברות הזנק - 1.4% - נתון נמוך למדי).

(ג) שוק המניות

מדדי המניות בעולם ובארץ עלו בשיעור חד במהלך הרבעון הראשון של 2012.

מדד מניות תל אביב 100 עלה ב 6% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 20% ב-2011.

מדד MSCI העולמי עלה בשיעור מרשים של 12% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 5% במהלך 2011. מדד MSCI של השווקים המתעוררים עלה בשיעור חד של 14% במהלך הרבעון הראשון לאחר ירידה של 18% במהלך 2011.

ביצועי מדדים מובילים

שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	
-22.1%	-2.6%	4.8%	מדד המניות הכללי
-20.1%	-1.3%	5.5%	מדד ת"א 100
-18.2%	-0.4%	3.6%	מדד ת"א 25
-23.7%	-3.4%	1.1%	מדד יתר מניות
-5.0%	4.9%	11.7%	מדד MSCI World
-18.2%	2.1%	14.1%	מדד MSCI Emerging Markets

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה בישראל המשיך לרדת ועמד על 1.1 מיליארד ש"ח בלבד ברבעון הראשון של 2012, לעומת 1.4 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם (ירידה של כ-19%), 1.7 מיליארד ש"ח ב-2011 (ירידה של כ-34%) ו-2.0 מיליארד ש"ח ב-2010.

(ד) שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.9% במהלך הרבעון הראשון של 2012. במהלך הרבעון מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב-1.5%, מדד אג"ח ממשלתיות בריבית משתנה עלה ב-1.7% ומדד האג"ח הקונצרניות עלה בשיעור חד של 3.8% זאת לאחר ירידה של 1.2% ב-2011.

ביצועי מדדים מובילים

שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	
2.5%	0.0%	1.9%	מדד אג"ח כללי
5.0%	-0.1%	1.5%	מדד אג"ח ממשלתיות
-1.2%	1.9%	3.8%	מדד אג"ח קונצרניות
4.3%	-1.3%	1.2%	מדד אג"ח ממשלתיות צמודות
-1.8%	1.9%	3.9%	מדד אג"ח קונצרניות צמודות
5.2%	-1.0%	0.6%	מדד אג"ח ממשלתיות לא צמודות
8.2%	2.1%	3.5%	מדד אג"ח מט"חיות

הסקטור העסקי גייס באמצעות אג"ח כ-12 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2012 (מתוך זה כ-5 מיליארד ש"ח מסקטור הבנקאות), לעומת 7 מיליארד ש"ח ברבעון הרביעי של 2011.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח עמד על 4 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2012 לעומת 3.7 מיליארד ש"ח

ברבעון הקודם (עלייה של 9%) ו-3.8 מיליארד ש"ח ב-2011.

(ה) שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון הראשון של 2012 ב-2.8% אל מול הדולר (לרמה של 3.715 שקל לדולר) ונחלש ב-0.3% אל מול האירו (לרמה של 4.953 שקל לאירו).

(ו) אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים עד מרס ב-1.9%, שיעור שהינו בתוך יעד האינפלציה. במהלך הרבעון הראשון של 2012 עלה מדד המחירים לצרכן ב-0.4%.

להלן נתונים על שינויים במדד המחירים לצרכן:

שינוי במהלך 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2011	שינוי במהלך הרבעון הראשון של 2012	
2.6%	0.9%	0%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד ידוע)
2.2%	0.7%	0.4%	שיעור עליית מדד המחירים (מדד בגין)

(ז) ריבית בנק ישראל

בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך הרבעון הראשון של 2012 ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 2.5%, בין היתר על רקע החששות ממשבר באירופה והאטה בצמיחה הכלכלית המקומית.

(ח) אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

מסוף מרס 2012 עד ל-30 באפריל 2012 נחלש השקל ב-1% אל מול הדולר ונותר כמעט ללא שינוי אל מול האירו. במהלך אותה התקופה ירד מדד MSCI העולמי ב-1% ומדד ת"א 100 עלה ב-4%.

קרן המטבע הבינלאומית (IMF) פרסמה תחזיות מעודכנות במסגרת המפגש החצי-שנתי שלה, עם עדכון קל כלפי מעלה לעומת התחזית הקודמת, שפורסמה לפני שלושה חודשים. תחזית הצמיחה העולמית ל-2012 הועלתה ב-0.2% ל-3.5% והתחזית ל-2013 הועלתה ב-0.1% ל-4.1%. העלייה הקלה בתחזיות אחידה למדי בין האזורים השונים בעולם ובין סוגי המדינות (מתקדמות/מתפתחות).

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי באפריל וגם במאי.

מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל עלה ב-0.9% והאינפלציה ב-12 החודשים האחרונים עומדת על 2.1%.

יבוא הסחורות (ללא יהלומים, אוניות ומטוסים, במונחים דולריים) ירד ב-3% באפריל וב-8% ב-12 החודשים האחרונים. יבוא הסחורות ירד ב-3% באפריל ונותר ללא שינוי ב-12 החודשים האחרונים.

כתוצאה מנתונים כלכליים המצביעים על החרפת המיתון בגוש האירו - ובמיוחד במדינות הבעייתיות בדרום היבשת - ומתוצאות של בחירות ביוון אשר הגדילו את חוסר הוודאות וחוסר היציבות במדינה, עלו מחדש החששות לגבי היכולת של הממשלות באירופה לפעול להחזרת היציבות והצמיחה.

מסוף הרבעון הראשון עד ל-15 במאי 2012 השקל נחלש ב-3% אל מול הדולר והתחזק ב-1% אל מול האירו. במהלך אותה התקופה ירד מדד MSCI העולמי ב-7% ומדד ת"א 100 ירד ב-3%.

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

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

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

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

"במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 2012 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי".

תאריך: 23 במאי 2012

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:


1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:

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

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

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

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


דודי לייזנר
מנכ"ל

22/5/12

הצהרה (certification)

אני, דון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; 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:

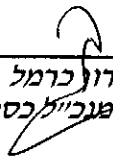
¹ כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

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

22/5/12


רוח כרמל
סמנכ"ל כספים

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

(בלתי מבוקרים)

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
4	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
5	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
6	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
7	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
8-11	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה), הכולל את תמצית הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2012 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 5 לדוחות התמציתיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון

23 במאי 2012

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		באור	
2011	2011	2012	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
					<u>נכסים שוטפים</u>
4,656	2,254	3,203			מזומנים ושווי מזומנים
2,541	1,233	2,589			חייבים ויתרות חובה
7,197	3,487	5,792			סה"כ נכסים שוטפים
					<u>נכסים בלתי שוטפים</u>
13,352	12,090	13,321			השקעות
6,942	7,847	6,639			נכס בלתי מוחשי
20,294	19,937	19,960			סה"כ נכסים בלתי שוטפים
27,491	23,424	25,752			סה"כ נכסים
					<u>התחייבויות שוטפות</u>
34	54	38			מסים שוטפים לשלם
4,123	790	2,194			זכאים ויתרות זכות
4,157	844	2,232			סה"כ התחייבויות שוטפות
					<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
11,959	11,341	-	4		שטר הון
619	619	68	ג.1		מסים נדחים
12,578	11,960	68			סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
			4		<u>הון</u>
8,018	8,018	9,321			הון מניות
-	-	10,655			פרמיה על מניות
1,313	1,313	1,313			קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה
72	46	91			קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה
1,353	1,243	2,072			יתרת רווח
10,756	10,620	23,452			סה"כ הון
27,491	23,424	25,752			סה"כ התחייבויות והון

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

2012, במאי, 23			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	מישל סיבוגי	דודי ליידנר	רון כרמל
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס			
2011	2011	2012			
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור		
					<u>הכנסות</u>
15,302	2,694	2,057	3		מדמי ניהול
593	144	234			מהשקעות
6	1	4			אחרות
15,901	2,839	2,295			סה"כ הכנסות
					<u>הוצאות</u>
10,370	1,604	934			דמי ניהול
3,237	609	815			הוצאות מכירה ושיווק
1,224	314	312			הנהלה וכלליות
787	168	-			מימון
15,618	2,695	2,061			סה"כ הוצאות
283	144	234			רווח לפני מסים על הכנסה
73	44	(485)	ג.1		מסים על ההכנסה (הטבת מס)
210	100	719			רווח נקי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2011	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
210	100	719	רווח נקי
			רווח (הפסד) כולל אחר:
20	(70)	135	רווח (הפסד) בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
(47)	-	(106)	העברה לדוח רווח והפסד בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו
8	25	(10)	השפעת המס המתייחסת
(19)	(45)	19	רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
191	55	738	סה"כ רווח כולל

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

סך כל ההון	יתרת רווח	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,565	1,143	91	1,313	-	8,018	<u>יתרה ליום 1 לינואר 2011 (מבוקר)</u>
191	210	(19)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
10,756	1,353	72	1,313	-	8,018	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011 (מבוקר)</u>
11,958	-	-	-	10,655	1,303	הקצאת מניות לחברה האם
738	719	19	-	-	-	סה"כ רווח כולל
23,452	2,072	91	1,313	10,655	9,321	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2012 (בלתי מבוקר)</u>
10,565	1,143	91	1,313	-	8,018	<u>יתרה ליום 1 לינואר 2011 (מבוקר)</u>
55	100	(45)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
10,620	1,243	46	1,313	-	8,018	<u>יתרה ליום 31 במרס, 2011 (בלתי מבוקר)</u>

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2011	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
210	100	719
1,207	302	303
(473)	(154)	(198)
806	188	-
73	44	(485)
1,613	380	(380)
2,573	(760)	(1,930)
(406)	902	(76)
2,167	142	(2,006)
105	172	(71)
202	43	68
307	215	(3)
4,297	837	(1,670)
(14,662)	-	(9,118)
13,604	-	9,335
(1,058)	-	217
3,239	837	(1,453)
1,417	1,417	4,656
4,656	2,254	3,203

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

התאמת לסעיפי רווח והפסד:

הפחתת רכוש אחר

רווח מנכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו

שערוך שטר הון לחברה האם

מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עלייה (ירידה) בזכאים ויתרת זכות

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

מסים ששולמו

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה

תמורה מממוש ניירות ערך פיננסיים זמינים למכירה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

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

באור 1 : - כללי

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

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

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

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל מנוף פנסיה	קרן פנסיה מקיפה

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

ג. בהמשך לאמור בבאור 9, בדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011, בדבר המרת שטר ההון כנגד הקצאת מניות לחברה האם ראה באור 4.א. בהתאם נמחקה התחייבות למס נדחה שנוצרה בעת הנפקת שטר ההון.

ד. הליכי חקיקה ותקינה

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

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

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

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

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

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

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 19 במרס 2012 טיוטה שלישית של חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בטיוטת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון חריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה

באור 1 : - כללי (המשך)

ד. הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי; (ג) קביעת כללי החזקת ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) גוף מוסדי או קבוצת משקיעים רשאים להשקיע בשותפות, בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר; (ו) השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות - בשיעור העולה על 20% מסוג מסוים של אמצעי השליטה בתאגיד אם עיקר עיסוקו של התאגיד הוא החזקת מקרקעין או ניהולם, ועל נכסיו לא רובצים שעבוד או משכנתא; (ז) מתן הלוואות בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר (כגון, ההלוואה מדורגת -3, A, ההלוואה הינה לדיוור, סכום ההלוואה לא יעלה על 10% מהשווי המוערך של נכסי הגוף המוסדי, סכום ההלוואה כנגד כספים נזילים לא יעלה על 50% מהסכום העומד למבוטח בקופת הגמל וכנגד כספים שאינם נזילים - לא יעלה על 30% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה, וסכום ההלוואה כנגד כספים שאינם במסגרת קופת ביטוח - לא יעלה על 80% מערך הפדיון בעת מתן ההלוואה). משקיע מוסדי ידווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות של נושאי משרה; (ח) עסקאות עם צד קשור - בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ט) השקעה בצד קשור - בכפוף לתנאים שנקבעו לעניין זה בטיטוט החוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו. (י) שליטה והחזקת אמצעי שליטה ע"י מבטח - בכפוף לתנאים הקבועים בטיטוט החוזר. טיטוט החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

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

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במאי 2012.

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

ג. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

ד. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

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

באור 3 - הכנסות מדמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
14,165	2,428	3,240	מדמי גמולים
3,483	773	1,107	מהצבירה
17,648	3,201	4,347	סה"כ
(2,346)	(507)	(2,290)	החזר דמי ניהול המיועד להגדלת הצבירה של המבוטחים
15,302	2,694	2,057	סה"כ הכנסות מדמי ניהול, נטו
2,229	368	491	מתן הטבות לעמיתים (נכלל בסעיף הוצאות מכירה ושיווק)

באור 4 - הון עצמי ודרישות הון

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
-	8,849	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
-	1,151	הפרש
-	345	שעור מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
8,849	9,194	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
10,756	23,452	הון עצמי קיים
1,907	14,258	עודף
-	-	סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה
-	930	(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
-	3,290	היקף נכסים מנוהלים
-	4,220	הוצאות שנתיות
-	-	סך כל הסכום הנדרש

ב. (המשך)

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (ראה באור 1.ד).

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

(ד) בהתאם לתקנות ההון החברה תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלווננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בענין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן. בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל תבויות כספיות על החברה.

ב. ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור (ראה פירוט בבאור 1.ד.4, לדוחות השנתיים). בשלב זה לא ניתן להעריך את השלכות פרויקט הטיוב על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

ג. לאחר תאריך המאזן, ביום 16 במאי 2012, פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עניינה של הטיטה בחובה המוטלת על חברה מנהלת להודיע מראש לעמית על העלאת דמי ניהול בעניינו, כקבוע בתקנה 53 ב(א) לתקנות מס הכנסה. על פי הטיטה, החברה המנהלת אינה רשאית להעלות את דמי ניהול שלא על פי האמור בתקנה הנזכרת ועליה להשיב לעמית את דמי ניהול שנגבו ממנו שלא כדין, וזאת בגין תקופה שתחילתה 7 שנים לפני פרסום ההכרעה. הוראות ההשבה לא יחולו לגבי מקרים שבהם העלאת דמי הניהול נעשתה בתום תקופת הטבה קצובה בדמי ניהול ולחברה אסמכתא לכך שהעמית היה מודע לגובה ולתקופת ההטבה. במקרים בהם ניתן ביטוי במסגרת דיווח תקופתי לעמית על דמי הניהול לאחר ההעלאה, תחושב תקופת ההשבה ממועד ההעלאה בפועל ועד חודשיים לאחר המועד בו ניתן לעמית גילוי בדוח התקופתי. חברה מנהלת שתציג לממונה, להנחת דעתו, הוכחות להתנהלות תקינה ליידוע עמיתים על העלאת דמי ניהול תהא פטורה מחובת ההשבה על פי הטיטה. לחברה כאמור יינתנו הנחיות פרטניות לעניין פיצוי עמיתים לפי העניין. טרם התקיימו דיונים עם הממונה ביחס לטיטה. לנוכח השלב הראשוני בו מצויה הטיטה ולאור שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיטה והן מנוסח תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההיקף הצפוי שלהיקף השבת הכספים מכוחה.

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

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

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

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

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

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


דודי לייזנר
מנכ"ל

22/5/12

הצהרה (certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-


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

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

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

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

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



רון קרמל
סמנכ"ל/כספים

22/5/12

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

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

(בלתי מבוקרים)

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

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2012

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>ז</u>	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	תמצית מאזנים ביניים
4	תמצית דוחות הכנסות והוצאות ביניים
5	תמצית דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-11	באורים לתמצית הדוחות 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 - קרן הפנסיה), הכולל את תמצית מאזן הביניים ליום 31 במרס 2012, את הדוחות התמציתיים ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופת ביניים זו 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 לתקנות מס הכנסה (כללים לאשור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה I 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

23 במאי 2012

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2011	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<u>רכוש שוטף</u>
66,543	43,239	59,658	מזומנים ושווי מזומנים
817	2,498	822	חייבים ויתרות חובה
67,360	45,737	60,480	סה"כ רכוש שוטף
			<u>השקעות</u>
294,006	237,065	334,548	ניירות ערך שאינם סחירים
412,716	332,022	454,024	ניירות ערך סחירים
60,635	36,269	78,345	פקדונות והלוואות
6,626	3,413	6,715	מקרקעין
773,983	608,769	873,632	סה"כ השקעות
841,343	654,506	934,112	סה"כ נכסים
5,363	1,807	3,662	<u>התחייבויות שוטפות</u>
			<u>התחייבויות פנסיוניות</u>
817,830	637,259	910,267	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			התחייבויות לפנסיונרים :
2,980	2,226	3,164	התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,522	1,417	1,941	התחייבויות לנכים
9,266	8,635	10,448	התחייבויות לשאיירי מבוטח
2,098	1,303	2,114	תביעות תלויות (IBNR)
(159)	136	43	עתודה לפנסיונרים
15,707	13,717	17,710	
			התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה :
1,124	378	1,140	התחייבויות לנכים
1,344	1,328	1,342	התחייבויות לשאיירי מבוטח
(25)	17	(9)	עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
2,443	1,723	2,473	
835,980	652,699	930,450	סה"כ התחייבויות פנסיוניות
841,343	654,506	934,112	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

רון כרמל סמנכ"ל כספים	דודי ליידנר מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	23 במאי, 2012 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	----------------------	---------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2011	2012		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
917	177	47		הכנסות (הפסדים)
				ממזומנים ושווי מזומנים
				מהשקעות :
13,538	(*) 4,084	5,538		בניירות ערך שאינם סחירים
(26,684)	(*) 4,372	31,349		בניירות ערך סחירים
1,452	506	1,913		בפקדונות והלוואות
171	51	127		במקרקעין
(11,523)	9,013	38,927		סה"כ הכנסות מהשקעות
(10,606)	9,190	38,974		סה"כ הכנסות (הפסדים)
				הוצאות
15,302	2,705	3,502	5	דמי ניהול
547	(*) 98	112		עמלות ניהול השקעות
-	-	4		מסים ואחרות
15,849	2,803	3,618		סה"כ הוצאות
(26,455)	6,387	35,356		עודף הכנסות (הפסדים), נטו מועבר לדוח התנועה בקרן הפנסיה

(* סווג מחדש, ראה באור 1.ג.)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
605,099	605,099	835,980
240,019	40,543	50,381
(26,455)	6,387	35,356
43,060	8,144	16,992
256,624	55,074	102,729
190	41	52
500	161	86
482	92	156
1,172	294	294
59	15	15
95	23	24
154	38	39
7,856	2,124	2,619
16,561	5,018	5,307
25,743	7,474	8,259
835,980	652,699	930,450

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תוספות לקרן

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

העברות

העברות מקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תוספות לקרן

תשלומים והעברות

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיית זקנה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

תשלומי פנסיית נכות

תשלומי פנסיית שאירים

סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה

החזרת כספים למבוטחים ולמעבידים (פדיונות)

העברות לקרנות פנסיה חדשות אחרות

סה"כ תשלומים והעברות

סך נכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

באור 1 : - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס 2012 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר 2011 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 23 במאי 2012.

ג. סיווג מחדש של עלויות בביצוע עסקאות

הוצאות בביצוע עסקאות בהשקעות שהופחתו בעבר מרווחי העסקאות סווגו לסעיף "עמלות ניהול השקעות" בדוח הכנסות והוצאות.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

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

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

שער החליפין היציג

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :

31 במרס, 2012 0.00 (2.77)

31 במרס, 2011 0.87 (1.92)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011 2.55 7.66

באור 3 : - התחייבויות פנסיוניות

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

ליום 31 במרס, 2012				
סה"כ	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
59,658	52	1,621	57,985	רכוש שוטף
822	1	34	787	מזומנים ושווי מזומנים
				חייבים ויתרות חובה
				<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
				אגרות חוב ממשלתיות
271,926	1,859	4,606	265,461	בישראל
				אגרות חוב אחרות
36,297	-	822	35,475	בישראל
178	-	-	178	בחו"ל
				מניות
2,541	-	-	2,541	בישראל
2,136	-	-	2,136	בחו"ל
				ניירות ערך אחרים
1,524	-	-	1,524	בישראל
5,735	-	61	5,674	בחו"ל
				קרנות השקעה
8,977	-	-	8,977	בישראל
5,234	-	-	5,234	בחו"ל
				<u>ניירות ערך סחירים</u>
				אגרות חוב ממשלתיות
54,067	341	6,996	46,730	בישראל
10,061	-	-	10,061	בחו"ל
				אגרות חוב אחרות
122,273	161	1,862	120,250	בישראל
54,827	-	-	54,827	בחו"ל
				ניירות ערך אחרים
126,763	1	10	126,752	בישראל
14,672	-	1	14,671	בחו"ל
				תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
39,133	-	-	39,133	בחו"ל
				תעודות סל
32,228	-	-	32,228	בחו"ל
				<u>פקדונות והלוואות</u>
73,890	-	507	73,383	בישראל
4,455	-	-	4,455	בחו"ל
				<u>זכויות מקרקעין</u>
850	-	-	850	בישראל
5,865	-	-	5,865	בחו"ל
934,112	2,415	16,520	915,177	סך-הכל נכסים
3,662	13	67	3,582	התחייבויות שוטפות
930,450	2,473	17,710	910,267	התחייבויות פנסיוניות
934,112	2,486	17,777	913,849	סך-הכל התחייבויות
-	(71)	(1,257)	1,328	עודף (חסר) להעברה

ליום 31 במרס, 2011				
סה"כ	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
				<u>רכוש שוטף</u>
43,239	64	2,058	41,117	מזומנים ושווי מזומנים
2,498	-	2	2,496	חייבים ויתרות חובה
				<u>ניירות ערך שאינם סחירים</u>
				אגרות חוב ממשלתיות (*)
191,373	1,173	2,369	187,831	בישראל
				אגרות חוב אחרות
22,366	-	343	22,023	בישראל
169	-	-	169	בחו"ל
				מניות
2,853	-	-	2,853	בישראל
1,413	-	-	1,413	בחו"ל
				ניירות ערך אחרים
2,416	-	1	2,415	בישראל
9,313	-	62	9,251	בחו"ל
				קרנות השקעה
5,768	-	-	5,768	בישראל
1,394	-	-	1,394	בחו"ל
				<u>ניירות ערך סחירים</u>
				אגרות חוב ממשלתיות
17,508	92	3,353	14,063	בישראל
9,521	-	-	9,521	בחו"ל
				אגרות חוב אחרות
97,308	322	3,957	93,029	בישראל
40,949	-	-	40,949	בחו"ל
				ניירות ערך אחרים
105,780	37	438	105,305	בישראל
11,633	2	27	11,604	בחו"ל
				תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
24,041	-	-	24,041	בחו"ל
				תעודות סל
293	15	275	3	בישראל
24,989	19	66	24,904	בחו"ל
				<u>פקדונות והלוואות</u>
34,635	-	173	34,462	בישראל
1,634	-	-	1,634	בחו"ל
				<u>זכויות מקרקעין</u>
277	-	-	277	בישראל
3,136	-	-	3,136	בחו"ל
<u>654,506</u>	<u>1,724</u>	<u>13,124</u>	<u>639,658</u>	סך-הכל נכסים
1,807	13	105	1,689	התחייבויות שוטפות (*)
<u>652,699</u>	<u>1,723</u>	<u>13,717</u>	<u>637,259</u>	התחייבויות פנסיוניות
<u>654,506</u>	<u>1,736</u>	<u>13,822</u>	<u>638,948</u>	סך-הכל התחייבויות
<u>-</u>	<u>(12)</u>	<u>(698)</u>	<u>710</u>	עודף (חוסר) להעברה

(* סווג מחדש).

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

באור 5 :- דמי ניהול

א. דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,165	2,428	3,259
3,483	785	1,088
17,648	3,213	4,347
(2,346)	(508)	(845)
15,302	2,705	3,502

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי ניהול שנגבו מסך הנכסים

החזר דמי ניהול מהחברה המנהלת שנקפו
לזכויות העמיתים

סה"כ

ב. שיעור דמי ניהול (במונחים שנתיים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2011	2012
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%	%
0.50	0.50	0.50
6.00	6.00	6.00
0.17	0.19	0.16
5.95	5.93	5.92

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת
לגבות מסך הנכסים על-פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת
לגבות מדמי הגמולים על-פי ההוראות הדין

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת
בפועל מסך נכסי המבוטחים

שיעור דמי ניהול הממוצע שגבתה החברה המנהלת
בפועל מדמי הגמולים

באור 6 - תשואת הקרן נומינלית (ברוטו)

השקעות חופשיות	כלל תיק ההשקעות	
%	%	
6.06	4.61	תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2012
1.22	1.48	תשואה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ, 2011
6.50	6.91	תשואה ממוצעת לשמונה השנים האחרונות (2004-2011)
4.99	6.59	תשואה ממוצעת לחמש השנים האחרונות (2007-2011)
(5.41)	(1.68)	לשנת 2011
11.39	10.29	לשנת 2010
35.08	25.51	לשנת 2009
(19.47)	(7.81)	לשנת 2008
11.29	9.65	לשנת 2007
7.75	6.29	לשנת 2006
12.10	9.56	לשנת 2005
7.43	6.50	לשנת 2004

באור 7 - עודף אקטוארי דמוגרפי

להלן הרכב עודף (גרעון) אקטוארי שהתגלה בקרן הנובע מגורמים דמוגרפיים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2011	2011	2012	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
%	%	%	
1.44	0.27	0.35	בגין מקרי נכות
0.26	0.04	(0.02)	בגין מקרי פטירת מבוטחים
(0.06)	0.08	0.00	בגין מקרים אחרים
1.64	0.39	0.33	סך-הכל עודף אקטוארי
13,560	2,549	3,078	סכום העודף האקטוארי, באלפי ש"ח
