



## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### הראל מנוף פנסיה

---

# דוח הדירקטוריון

---

## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ליום 31.3.2014

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.

## 31.3.2014 דוח דירקטוריון ליום

דוח הדירקטוריון לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2014 (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 2013 (להלן: "הדוח התקופתי").

### 1. תיאור הקרן והחברה המנהלת

#### הקמת הקרן והחברה המנהלת

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

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

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

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

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

#### להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרן המנוהלת על ידי החברה

	ליום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר	
	2014	2013	2013
מספר מבוטחים	164,388	150,456	161,370
פעילים	77,906	75,872	80,888
מוקפאים	86,482	74,584	80,482

**תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה**

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2013	2013	
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
139	(263)	125	ממזומנים ושווי מזומנים
			<b>מהשקעות:</b>
15,126	680	7,771	מנכסי חוב סחירים
45,286	7,696	12,607	מנכסי חוב שאינם סחירים
37,312	3,466	15,220	ממניות
67,995	25,276	7,601	מהשקעות אחרות
793	87	99	מנדל"ן להשקעה
166,512	37,205	43,298	סך כל ההכנסות מהשקעות
166,651	36,942	43,423	סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
12,977	4,001	2,660	דמי ניהול
1,878	297	401	עמלות ניהול השקעות
310	19	62	מיסים ואחרות
15,165	4,317	3,123	סך כל ההוצאות
151,486	32,625	40,300	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

בתקופת הדוח נרשם רווח מהשקעות בסך של כ- 43.3 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 37.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בחלק הבלתי סחיר של תיק ההשקעות, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערך המתואם, נרשם בתקופת הדוח רווח של כ- 12.6 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 7.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מהשקעות אחרות נרשם רווח של כ- 7.6 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 25.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות הארכת ההסכם עם הסתדרות המורים, ראה גם באור 1 ב' בדוחות כספיים של החברה. בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות בסך של כ- 40.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 32.6 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד.

**ביטוח משנה**

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/גירעון בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכונותיהם של המבוטחים כחלק מחלוקת העודף / גירעון האקטוארי.  
 אירועים רבי נפגעים עלולים ליצור חוסר בדמי הסיכון שנגבו לצורך תשלום מקרים אלו וכתוצאה מכך מבוטחי הקרן יאלצו לממן מתוך החיסכון הצבור חוסרים אלו.  
 ביטוח משנה, מהסוג שצוין לעיל ונרכש בקבוצה, מונע פגיעה בחסכונות המבוטחים במקרים אלו. הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה שבניהולה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו.

**אירועים מיוחדים בתקופת הדוח****חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח**

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

**2. תיאור הסביבה העסקית****קרנות הפנסיה**

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

**הריכוזיות בענף**

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.3% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.6% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.0% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

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

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

**2.1 הוראות דין**

2.1.1 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014.

2.1.2 ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות

בשל ביצוע עסקאות(תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותו ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014. יחד עם זאת, נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה.

## 2.2 חוזרים

2.2.1 ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות – תיקון, במסגרתו בוטלה שורה של הוראות בחוזרים שונים כגון הדרישה לעדכון חודשי של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. החוזר קובע בין היתר כי עדכון היתרות הצבורות של מבוטחים ושל פנסיות של פנסיונרים כתוצאה מעודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפים יבוצע מדי רבעון (במקום מדי שנה שהיה נהוג עד כה), עדכון העתודות בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון יתבצע אף הוא מדי רבעון ועדכון הפנסיות בגין העודף או הגירעון האמור יתבצע אחת לשנה. נקבעו הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי, אשר יוצג כחלק מהדוח האקטוארי השנתי, בהתאם לנספח לחוזר ובכפוף לאמור בו.

כמו כן, תוקן חוזר שעניינו "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים", כך שבוטלה החובה לפרסם תשואת מסלול השקעה בקרן פנסיה כשהוא כולל הן את תשואת ההשקעות והן את התשואה הדמוגרפית ונקבע שגוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף או הגירעון האקטוארי.

וכן, תוקן חוזר שעניינו "דיווח רבעוני לעמיתים ומבוטחים", כך שעדכון יתרה בגין הפעלת מנגנון איזון אקטוארי ידווח בגין הרבעונים שקדמו לרבעון המדווח, ככל שקיימים. הוראה זו תקפה החל מיום פרסום החוזר.

2.2.2 בהתאם, ביום 5 בפברואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 2014-3-2 שעניינו "דוח חודשי של קרנות פנסיה – עדכון", במסגרתו הותאם הדוח החודשי של קרן פנסיה לשינוי דלעיל.

ביום 10 באפריל 2014 פורסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול ויקבע את אופן הפיקוח על יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על-ידי הדירקטוריון לפחות אחת ל-3 שנים. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ד) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ה) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברות ביטוח ממשלתיות, ותחילתן ביום 1 ביולי 2014. על אף זאת, הסכמי תגמול שאושרו לפני יום 25 בדצמבר 2013 (יום פרסום טיוטת החוזר), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2016; הסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום הטייטה (25 בדצמבר 2013) ליום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014; והסכמי תגמול שאושרו בין יום פרסום החוזר (10 באפריל 2014) לבין יום התחילה (1 ביולי 2014), יותאמו להוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. הוראות החוזר לא חלות על זכויות שנצברו למועסק על-ידי גוף מוסדי עד ליום

התחילה.

2.2.3 במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.

פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.

פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.

פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.

כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

### 2.3 הצעות חוק, תזכירי חוק וטיטות תקנות

2.3.1 ביום 10 במרס 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (תיקון מס' 6), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בכך שתבוצע באמצעות בעל רישיון מסוים, ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. כמו כן, המעביד לא יוכל להתנות מתן שירות אחר אשר עליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי הניהול בעבור עובדיו, בביצוע העסקה כאמור; (ב) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאדם אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר בין הביטוח המבוקש לבין קיום התנאי, וזאת למעט אם קיבל אישור לכך מהממונה; (ג) החלת מגבלות בעניין אבטחת מידע, החלות כיום לגבי מידע המועבר באמצעות מערכת סליקה פנסיונית, גם על כספים, אשר יועברו בעתיד באמצעות המסלקה ועל נתונים אודות הכספים כאמור.

### 2.4 טיטות חוזרים

2.4.1 ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמשפרו 2012-9-4 - תיקון. במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. מטרת הטיטה הינה לקבוע באילו מדדים ותנאים תותר הוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי רשאי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים

בטייטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה. רשימת המדדים תיבחן על-ידי המפקח אחת לתקופה בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ובקרב הגופים המוסדיים. הוראות הטייטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. תחילתן של ההוראות ביום 1 במאי 2014, ואולם בשנת 2014 גוף מוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, לפי העניין, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחר מדדים הנמנים בטייטה, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

2.4.2 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי. במסגרת הטייטה, מוצע לקבוע הוראות אשר בהתקיימן גוף מפקח יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (אדם או גוף שאינו בעל רישיון) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרט, שאינו קבוצתי. תחילתן של ההוראות הטייטה, לכשתתפרסם כחוזר, ביום פרסומו של החוזר. לעניין שימוש של גוף מוסדי במיקור חוץ לביצוע חלק מפעילותו יחול גם חוזר גופים מוסדיים שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. על אף האמור, לגבי מכירת ביטוח חיים וביטוח מבנה הנדרשים כבטוחה להלוואה לדירור בסניפי בנק, יחולו הוראות החוזרים הקיימים בנושא. תוקפו של כל אישור אשר אינו עומד בהוראות החוזר וניתן על-ידי המפקח טרם מועד תחילתו של החוזר, יפוג תוך 6 חודשים ממועד התחילה.

2.4.3 ביום 10 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה, ובכלל זה, היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמלות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיוניים. הוראות הטייטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט קרנות פנסיה ותיקות, החל מיום 1 בינואר 2015.

באותו יום פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד – טייטה, שמטרתה הינה להסדיר דיווח שוטף ממוכן של בעלי רישיון תאגיד לממונה, על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו. הדיווח יכלול מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם, בחלוקה לפי ענפי ביטוח. טיוטת החוזר, לכשתתפרסם כחוזר, תחול על בעלי רישיון תאגיד, החל ביום 1 בינואר 2015.

כמו כן, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טייטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידים בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטייטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידים בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.

2.4.4 ביום 28 באפריל 2014 פרסם המפקח שתי טיוטות חוזרים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות. האחת עניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השנייה עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכוני תקינה בינלאומית.

2.4.5 ביום 14 במאי 2014 פורסמה טיוטת חוזר בנושא מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה. במסגרת החוזר מוצע להסדיר את האופן שבו תחושב הקצבה והאופן שבו ייגבו דמי הניהול על ידי החברה המנהלת במקרה שבו ניתנת הנחה בדמי ניהול. כך, מוצע לקבוע כי החברה המנהלת תחשב את הקצבה לפי דמי ניהול מרביים וכן את הקצבה בפועל. ההפרש שבין סכום הקצבה בפועל לבין סכום הקצבה לפי דמי ניהול מרביים יישארו בקרן והחברה לא תהיה רשאית לגבות אותם

כדמי ניהול. כמו כן מוצע לקבוע כי הנחה בדמי ניהול למקבל קצבה תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה והיא תחול גם על שאיריו.

## 2.5 הנחיות והבהרות

2.5.1 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל הינו בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנתו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. במסגרת המכתב ניתנו לגופים המוסדיים הוראות פרטניות לגבי אופן ביצוע התרגיל וכן נקבע כי התרגיל יתייחס לכל התחומים בהם פועל הגוף המוסדי (ביטוח לסוגיו, גמל ופנסיה), ולכל הפחות, לתהליכים הבאים בכל תחום: פדיונות, תשלום קצבאות, תביעות, ניהול השקעות וניהול קשרי לקוחות. התרגיל יבחן הן מוכנות לעבודה בחירום והן התמודדות עם עומס פניות אל מול זמינות חלקית של משאבי החברה ויתורגלו במסגרתו תגובות לאירועים (כדוגמת הפסקת מסחר בבורסה, תקלות במערכות בנקאיות וכו'), הערכות מצב שוטפות של מנכ"ל החירום בגוף לגבי ניהול המשבר בכללותו ותהליכים קריטיים שעלולים להיפגע כתוצאה מהמשבר, לרבות תרגול תגובות להערכות מצב אלו.

2.5.2 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות יחולו על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

## 2.6 טיוטות עמדות ממונה

2.6.1 ביום 26 במרץ 2014 פורסמה טיוטת עמדת ממונה (שה. 6037-2014) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני. במסגרת הטיוטה מפורטים עיקרי הממצאים שעלו בביקורת האגף בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיוניים ועמידתם בהוראות הדין הרלוונטיות, וביניהן, סעיפים 12-14 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005 והוראות חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 שעניינו הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. ממצאי הביקורת בטייטה מתייחסים ליישומים ראויים ויישומים לקויים אשר נתגלו במהלך הביקורת, בין היתר, בנושאים הבאים: ליקויים בהליך בירור צרכי לקוח, צירוף למוצר פנסיוני ללא תהליך של שיווק פנסיוני והעדר מסמך הנמקה, ליקויים בהצגת נתונים ומידע והטעיה בתהליך השיווק הפנסיוני, ליקויים בעריכת מסמך הנמקה, אי מתן גילוי נאות, אחריות בעלי רישיון בגין פעילות סוכני משנה. הובהר, כי הטיוטה משקפת את עיקרי הממצאים בלבד, ולא את כלל הממצאים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות בעלי רישיון בנושא זה, ואין בטייטה כדי לגרוע מכל חובה עפ"י כל דין.

## פעילות שיווקית

הקרן פועלת באופן נמרץ להגדלת מספר העמיתים.

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



### 3. מצב כספי

#### קרו הפנסיה

#### תכנית הפנסיה:

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

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

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

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

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

#### נתונים אקטואריים:

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

#### שינויים במאזן הקרן

ליום 31 במרס	ליום 31 בדצמבר	
2014	2013	2013
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

שינויים במאזן הקרן		
ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,771,843	1,350,442	1,886,646
1,724,230	1,316,539	1,836,039
47,613	33,903	50,607

סך כל הנכסים, נטו  
**התחייבויות פנסיוניות:**  
 התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)  
 התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי קרן הפנסיה עלו בתקופת הדוח מכ- 1,772 מיליון ש"ח לכ- 1,887 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.5%). לפירוט השינויים ראה פרק על תוצאות הפעילות ודוח תנועה בקרן הפנסיה. ההתחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים עלו בתקופת הדוח בכ- 3 מיליון ש"ח.

#### 4. תוצאות פעילות

##### החברה המנהלת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,474	2,310	2,660	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
734	108	43	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
17,208	2,418	2,703	סך כל ההכנסות
1,247	926	373	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
15,238	1,384	2,289	הוצאות הנהלה וכלליות
1	-	-	הוצאות מימון
16,486	2,310	2,662	סך כל ההוצאות
722	108	41	רווח לפני מסים על ההכנסה
322	38	15	מסים על הכנסה
400	70	26	רווח לתקופה

דמי הניהול ששילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד בכ - 2.3 מיליון ש"ח). דמי הניהול ששולמו קטנו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות הארכת ההסכם עם הסתדרות המורים, ראה גם באור 1 ב' בדוחות כספיים של החברה. דמי הניהול ששולמו להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח (בתקופה מקבילה אשתקד שולם לחברה האם סך של כ- 0.4 מיליון ש"ח).

##### קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס
------------------------------	-------------------------------------

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**31.3.14 דוח דירקטוריון ליום**

2013	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,257,085	1,257,085	1,771,843	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה</b>
353,205	58,288	69,533	תקבולים מדמי גמולים
3,473	610	911	תשלומי פנסיה
14,249	3,462	4,655	פדיונות
67,206	18,556	26,782	סה"כ העברות צבירה לקרן
39,417	12,040	16,246	סה"כ העברות צבירה מהקרן
151,486	32,625	40,300	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
<u>1,771,843</u>	<u>1,350,442</u>	<u>1,886,646</u>	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</b>

נכסי העמיתים בקרן גדלו בתקופת הדוח בכ- 115 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.5%). דמי הגמולים בתקופה גדלו בכ- 11.2 מיליון ש"ח לעומת תקופה מקבילה אשתקד. ההעברות לקרן מקרנות אחרות (נטו) בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 10.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 6.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עודף הכנסות בתקופת הדוח הסתכם בכ- 40.3 מיליון ש"ח לעומת 32.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים**

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

בתקופת הדוח גדלה יתרת קרן ההון כך שיתרתה ליום 31 במרס, 2014 הסתכמה לסך של כ- 760 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ- 533 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

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

מכשירים הוניים

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

מכשירי חוב

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-	-	0	0	0	0	0	0	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
759,920	1,220,008	1,220,008	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
759,920	1,220,008	1,220,008	0	0	0	0	0	י.ס. קרן הון

סה"כ קרן הון

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	
-	-	0	0	0	0	0	0	עד 19%
-	-	0	0	0	0	0	0	20%-39%
-	-	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
759,920	1,220,008	1,220,008	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
759,920	1,220,008	1,220,008	0	0	0	0	0	י.ס. קרן הון

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

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

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

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

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

## 5. תחזית זרמי כספים

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

## 6. השפעת גורמים חיצוניים

### התפתחויות בשוק ההון

#### 6.1 כללי

הרבעון הראשון של 2014 לא המשיך את המומנטום החיובי מהרבעון הקודם. למרות זאת, רוב האינדיקטורים האחרונים מצביעים על כך שההתאוששות הכלכלית של המדינות המפותחות נמשכה במהלך הרבעון הראשון.

בישראל האינדיקטורים האחרונים לרבעון הראשון של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך התאוששות מסוימת, כאשר על רקע הגידול בסחר העולמי נרשם שיפור ביצוא הישראלי. במקביל, ממשיך להירשם שיפור בשוק התעסוקה עם ירידה באבטלה ועלייה בשיעור ההשתתפות.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון היו מעורבים והצביעו על ירידה בשיעור הצמיחה בהשוואה לרבעון הקודם. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תכנית הרכישות שלו.

גוש האירו מרבית האינדיקטורים הכלכליים הצביעו על שיפור בצמיחה במהלך הרבעון, והירידה בתשואות אג"ח הממשלתיות נמשכה. הבנק המרכזי בגוש האירו הותיר את הריבית ללא שינוי, זאת למרות המשך הירידה באינפלציה.

בסין הצביעו הנתונים על חולשה יחסית בצמיחה וגבר חוסר הוודאות בשל הצורך בשינויים מבניים וההתפתחויות בשוק האשראי המקומי.

#### 6.2 התפתחויות במשק הישראלי

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

#### 6.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-6.2% ברבעון הראשון של 2014. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירם ברבעון הראשון עמד על 1.3 מיליארד ש"ח, ירידה של 4% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם אך עלייה של 10% לעומת המחזור הממוצע במהלך 2013.

#### 6.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-2.1% ברבעון הראשון של 2014. במהלך הרבעון מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-2.0% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.4%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך הרבעון הראשון עמד על 3.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 2% לעומת המחזור הממוצע ברבעון הקודם וירידה של 9% לעומת המחזור היומי הממוצע ב-2013.

- 6.5 קרנות נאמנות  
 בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 14.5 מיליארד ש"ח במהלך הרבעון הראשון של 2014, עלייה של 43% בהשוואה לרבעון הקודם אך ירידה של 15% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. מרבית הגיוסים ברבעון היו בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (14.2 מיליארד ש"ח) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פידיונות נטו של 1.8 מיליארד ש"ח.
- 6.6 מוצרי מדדים  
 על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 106.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הראשון של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף רבעון רביעי 2013, עלייה של 5%. בלטו לחיוב במהלך הרבעון הראשון של 2014 תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 1.6 מיליארד ש"ח.
- 6.7 שוק המט"ח  
 השקל נחלש במהלך הרבעון הראשון של 2014 ב-0.5% אל מול הדולר (לרמה של 3.487 שקל לדולר). השקל נחלש ב-0.6% אל מול האירו במהלך הרבעון הראשון (לרמה של 4.8124 שקל לאירו).
- 6.8 אינפלציה  
 על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הראשון של 2014 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד פברואר ב-1.2%, זאת לאחר ירידה של 0.7% במהלך הרבעון הראשון.
- 6.9 ריבית בנק ישראל  
 ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודת אחוז ל-0.75% במהלך הרבעון הראשון של 2014.

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

### הלב

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

## 8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקורות (SOX 302 ו-SOX 404):

בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות 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 במרץ 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

---

דודי לייזנר  
מנהל כללי

---

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 במאי, 2014

## הצהרה (certification)

אני, דודי ליידנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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



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

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

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

19.5.2014

---

דודי ליידנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנהלת) לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכך-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :

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

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

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

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

19.5.2014

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2014**

**(בלתי מבוקרים)**

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

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
8-14	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 הדוחות על המצב הכספי ביניים ליום 31 במרס 2014 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 וחיסכון 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 מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע 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 וחיסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 10 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין

רואי חשבון

19 במאי 2014

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		באור	
2013	2013	2014			
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
2,500	5,433	2,333			<b>נכסים:</b>
-	40	10			נכסים בלתי מוחשיים
2,402	1,460	800			נכסי מסים שוטפים
4,902	6,933	3,143			חייבים ויתרות חובה
					<b>השקעות פיננסיות:</b>
18,296	17,683	18,302			נכסי חוב סחירים
13	16	13			נכסי חוב שאינם סחירים
1	2	1			אחרות
18,310	17,701	18,316			סך כל השקעות פיננסיות
3,199	6,809	6,373			מזומנים ושווי מזומנים
26,411	31,443	27,832			<b>סך כל הנכסים</b>
			5		<b>הון:</b>
9,321	9,321	9,321			הון מניות
10,655	10,655	10,655			פרמיה על מניות
1,846	1,805	2,073			קרנות הון
2,919	2,589	2,945			עודפים
24,741	24,370	24,994			<b>סך כל ההון</b>
					<b>התחייבויות:</b>
357	309	494			התחייבויות בגין מסים נדחים
42	-	-			התחייבויות בגין מסים שוטפים
1,271	6,764	2,344			זכאים ויתרות זכות
1,670	7,073	2,838			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
26,411	31,443	27,832			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>

19 במאי, 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

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

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,474	2,310	2,660	6	<b>הכנסות</b>
734	108	43		דמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
17,208	2,418	2,703		רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
				<b>סך כל ההכנסות</b>
				<b>הוצאות</b>
1,247	926	373		עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
15,238	1,384	2,289		הנהלה וכלליות
1	-	-		מימון
16,486	2,310	2,662		<b>סך כל ההוצאות</b>
722	108	41		<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
322	38	15	7	מסים על הכנסה
400	70	26		<b>רווח לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
400	70	26
(67)	(176)	367
(16)	4	(3)
14	62	(137)
(69)	(110)	227
331	(40)	253

רווח לתקופה

פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו  
או יועברו לרווח והפסד:

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר  
לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך כל הרווח (הפסד) הכולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

סך כל ההון	יתרת עודפים	קרן		פרמיה על מניות	הון מניות
		בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן מעסקה עם בעל שליטה		
אלפי ש"ח					
24,410	2,519	602	1,313	10,655	9,321
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)</b>					
400	400	-	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>					
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>					
(67)	-	(67)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
(16)	-	(16)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
14	-	14	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
(69)	-	(69)	-	-	-
<b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>					
24,741	2,919	533	1,313	10,655	9,321
<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר)</b>					
26	26	-	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>					
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>					
367	-	367	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
(3)	-	(3)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
(137)	-	(137)	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
227	-	227	-	-	-
<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>					
24,994	2,945	760	1,313	10,655	9,321
<b>יתרה ליום 31 במרס 2014 (בלתי מבוקר)</b>					
24,410	2,519	602	1,313	10,655	9,321
<b>יתרה ליום 1 בינואר 2013 (מבוקר)</b>					
70	70	-	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>					
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>					
(176)	-	(176)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה					
4	-	4	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד					
62	-	62	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר					
(110)	-	(110)	-	-	-
<b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>					
24,370	2,589	492	1,313	10,655	9,321
<b>יתרה ליום 31 במרס 2013 (בלתי מבוקר)</b>					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	2014
2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח		
400	70	26
(850)	(78)	(121)
(11)	(2)	(3)
-	(1)	-
3,235	302	167
322	38	15
2,696	259	58
(745)	177	1,582
(4,232)	1,261	1,073
(4,977)	1,438	2,655
584	96	208
(497)	(295)	(67)
87	(199)	141
(1,794)	1,568	2,880
(169)	79	294
(169)	79	294
(1,963)	1,647	3,174
5,162	5,162	3,199
3,199	6,809	6,373

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים**

רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מיסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

שינוי בחייבים ויתרות חובה

שינוי בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת****תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה****עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה****יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1: - כללי**

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

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

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

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
הראל מנוף פנסיה	קרן פנסיה מקיפה

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

ביום 30 בספטמבר, 2013 חתמה החברה על הארכת הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו קרן הפנסיה הראל מנוף תמשיך לשמש קרן הפנסיה אליה יופקדו ההפקדות הפנסיוניות עבור חברי הסתדרות המורים אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, וזאת כהמשך להתקשרות האמורה בין הצדדים.

ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים.

שיפור התנאים כאמור יביא להקטנה בהכנסותיה של החברה בטווח הקצר, אשר צפויות לגדול בחזרה בטווח הבינוני והארוך לאור הגידול הצפוי בדמי הגמולים הצפויים להתקבל בקרן בעקבות חתימת ההסכם ועל רקע מאמצי השיווק שמשקיעה החברה בצירוף עובדי הוראה חדשים לקרן.

**באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 במאי, 2014.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

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

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

2. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

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

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

2. שיעורי ריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

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

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

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים ותקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2013), מכשירים פיננסיים, תיקונים ל- IFRS 9 (2010), IFRS 7 ו- IFRS 39.

בהמשך לאמור בגילוי בדבר תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו בביאור עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים, החברה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 4: - ניהול סיכונים

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

באור 5: - הון עצמי ודרישות הון

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

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		
2013	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
10,000	10,000	10,000		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
9,148	8,978	9,085		הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
852	1,022	915		הפרש
682	613	732		הסכום מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
9,830	9,591	9,817		הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
24,741	24,370	24,994		הון עצמי קיים
14,911	14,779	15,177		עודף
				(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
1,772	1,376	1,887		היקף נכסים מנוהלים
3,313	3,573	4,043		הוצאות שנתיות
5,085	4,949	5,930		

(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 שפורסמו בחודש אפריל 2012.

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

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

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

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

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 במרס, 2014 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 6: - הכנסות דמי ניהול מקרן הפנסיה, נטו

שיעור ממוצע של דמי ניהול בגין מבוטחים			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2013	2013	2014	2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אחוזים			אלפי ש"ח		

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:  
מדמי גמולים  
מצבירה  
סה"כ דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה

3.12	5.84	3.02	14,576	1,807	2,093
0.12	(* 0.15)	(* 0.12)	1,898	503	567
			16,474	2,310	2,660

(\* במונחים שנתיים)

באור 7: - מסים על הכנסה

שיעורי המס החלים על הכנסות החברה  
המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.  
להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים	שיעור מס רווח %	שיעור מס חברות	שנה
(*)36.21	(*)17.58	25	2013
37.71	18.0	26.5	2014 ואילך

(\* שיעור משוקלל).

באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים קשורים אחרים אלפי ש"ח	ליום 30 במרס 2014 (בלתי מבוקר) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
800	
1,344	
1,460	ליום 30 במרס 2013 (בלתי מבוקר) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
575	
2,382	ליום 31 בדצמבר 2013 (מבוקר) חייבים ויתרות חובה זכאים ויתרות זכות
271	

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

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	אלפי ש"ח
2,660	-	
(1,244)	(866)	
(1)	-	
<u>1,415</u>	<u>(866)</u>	
2,310	-	
(374)	(680)	
-	(560)	
<u>1,936</u>	<u>(1,240)</u>	
16,474	-	
(8,394)	(3,579)	
(1)	(30)	
<u>8,079</u>	<u>(3,609)</u>	

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 במרס, 2014 (בלתי מבוקר)

דמי ניהול מקרן פנסיה

הוצאות דמי ניהול

הוצאות אחרות

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 במרס, 2013 (בלתי מבוקר)

דמי ניהול מקרן פנסיה

הוצאות דמי ניהול

הוצאות אחרות (\*)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

דמי ניהול מקרן פנסיה

הוצאות דמי ניהול

הוצאות אחרות (\*)

(\*) בעיקר בגין הטבות ביטוחיות

באור 9: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

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

ב. היררכיית שווי הוגן

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

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 31 במרס 2014

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,302	-	-	18,302	נכסי חוב סחירים
-	-	1	1	אחרות
<u>18,302</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>18,303</u>	סה"כ



ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)

ליום 31 במרס 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,683	-	-	17,683	נכסי חוב סחירים
-	-	2	2	אחרות
17,683	-	2	17,685	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2013				
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	
מבוקר	מבוקר	מבוקר	מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
18,296	-	-	18,296	נכסי חוב סחירים
-	-	1	1	אחרות
18,296	-	1	18,297	סה"כ

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

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

באור 10: - התחייבויות תלויות

א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלונות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלונות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלונות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלונות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלוננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלונתם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלונות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בענין תלונות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלונות 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. החברה עומדת בלוחות הזמנים לביצוע השלבים השונים של הפרוייקט בהתאם להוראות החוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום שלבי הפרוייקט עד למועד זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.

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

ד. ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מבן/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין. התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ש"ח (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה ראשונית עולה כי בת זוגו המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" שבניהול החברה ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל מנוף (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

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

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

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

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

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

19.5.2014

---

דודי ליידנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

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

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

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

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

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

19.5.2014

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

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

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 31 במרס, 2014**

**(בלתי מבוקרים)**

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2014

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

דף

2

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

3

דוחות על המצב הכספי ביניים

4

דוחות הכנסות והוצאות ביניים

5

דוחות תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6-9

באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----



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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 31 במרס 2014, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 וחסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה) ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ותקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי 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 הישות". 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

19 במאי 2014

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 31 במרס		באור	
	2013	2014		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
86,679	57,811	50,831		<u>רכוש שוטף</u>
1,155	431	3,901		מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
87,834	58,242	54,732		סה"כ רכוש שוטף
				<u>השקעות פיננסיות</u>
381,334	305,533	400,139		נכסי חוב סחירים
767,223	589,332	830,525		נכסי חוב שאינם סחירים
256,818	204,181	284,074		מניות
269,530	185,730	307,033		השקעות אחרות
1,674,905	1,284,776	1,821,771		סך כל השקעות פיננסיות
12,235	10,388	12,516		נדל"ן להשקעה
1,774,974	1,353,406	1,889,019		סך כל הנכסים
3,131	2,964	2,373		זכאים ויתרות זכות
			3	<u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
1,724,230	1,316,539	1,836,039		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
				<u>התחייבויות לפנסיונרים</u>
7,782	5,597	9,015		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
6,359	3,563	7,698		התחייבויות לנכים
18,609	17,509	18,846		התחייבויות לשאיירי מבוטח
11,723	4,710	12,052		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(111)	10	(53)		עתודה לפנסיונרים
44,362	31,389	47,558		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
				<u>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>
-	-	-		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,301	1,199	1,106		התחייבויות לנכים
1,933	1,328	1,924		התחייבויות לשאיירי מבוטח
17	(13)	19		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
3,251	2,514	3,049		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,771,843	1,350,442	1,886,646		סך כל התחייבויות הפנסיוניות
1,774,974	1,353,406	1,889,019		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		באור	
	2013	2013		
מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
139	(263)	125		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<u>מהשקעות:</u>
15,126	680	7,771		מנכסי חוב סחירים
45,286	7,696	12,607		מנכסי חוב שאינם סחירים
37,312	3,466	15,220		ממניות
67,995	25,276	7,601		מהשקעות אחרות
793	87	99		מנדל"ן להשקעה
166,512	37,205	43,298		סך כל ההכנסות מהשקעות
166,651	36,942	43,423		סך כל ההכנסות
				<u>הוצאות</u>
12,977	4,001	2,660	4	דמי ניהול
1,878	297	401		עמלות ניהול השקעות
310	19	62		מיסים ואחרות
15,165	4,317	3,123		סך כל ההוצאות
151,486	32,625	40,300		עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,257,085	1,257,085	1,771,843
353,205	58,288	69,533
736	142	139
1,024	221	508
859	207	215
2,619	570	862
96	16	14
758	24	35
854	40	49
14,249	3,462	4,655
17,722	4,072	5,566
1,416	287	681
65,448	18,161	26,053
342	108	48
67,206	18,556	26,782
367	167	59
38,993	11,869	16,169
57	4	18
39,417	12,040	16,246
27,789	6,516	10,536
151,486	32,625	40,300
1,771,843	1,350,442	1,886,646

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

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

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

**באור 1: - כללי**

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2014 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 במאי, 2014.

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

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שערך נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שוים ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 30 באפריל 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש יולי 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ד. ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי :

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדוח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

**באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית**

א. הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר.

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

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

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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום :

0.46	(0.68)	31 במרס, 2014
(2.28)	0.01	31 במרס, 2013
(7.02)	1.91	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3: - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאייר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2010	2011	2012	2013	2014	
<b>אחוזים מתוך ההתחייבות</b>					
<b>כלל עמיתי הקרן</b>					
0.82	1.44	1.17	0.44	0.02	עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
(0.09)	0.26	(0.30)	(0.07)	0.06	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
0.04	(0.02)	(0.01)	(0.01)	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
(0.19)	-	0.05	-	-	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
0.33	(0.03)	(0.01)	-	(0.02)	עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.05</u>	סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן
<b>חלוקה למבוטחים</b>					
<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.05</u>	סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל
<b>חלוקה לפנסיונרים</b>					
0.90	1.64	0.89	0.34	0.05	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
3.08	(0.56)	6.65	1.89	2.88	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
(5.71)	(3.11)	(7.16)	(1.43)	(2.76)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
1.69	0.21	0.44	(0.46)	(0.12)	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
(0.74)	0.30	-	-	-	אחר
<u>(0.78)</u>	<u>(1.52)</u>	<u>0.82</u>	<u>0.34</u>	<u>0.05</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
<b>חלוקה לזכאים קיימים</b>					
0.90	1.64	0.89	0.34	0.05	סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
1.55	(0.22)	2.97	1.97	1.21	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
(2.95)	(1.22)	(2.87)	(0.65)	(1.15)	גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
0.98	0.04	(0.10)	(1.32)	(0.06)	גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית
-	(0.10)	-	-	-	אחר
<u>0.48</u>	<u>0.14</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>	<u>0.05</u>	סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים

באור 4: - דמי ניהול

א. הרכב:

לשלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2014			
מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
2,093	-	-	2,093
517	-	50	567
2,610	-	50	2,660

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

לשלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2013			
מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
3,498	-	-	3,498
404	-	99	503
3,902	-	99	4,001

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
11,079	-	-	11,079
1,738	-	160	1,898
12,817	-	160	12,977

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	
	%	

דמי ניהול מדמי גמולים:

6.00	6.00	6.00	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
3.12	5.84	3.02	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל
			<u>דמי ניהול מסך נכסים (במונחים שנתיים):</u>
0.50	0.50	0.50	שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין
0.12	0.15	0.12	שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

**באור 4: - דמי ניהול (המשך)**

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

-----