

# מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי לשנת 2012



## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח תקופתי לשנת 2012

דוח תקופתי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ	פרק 1
תאור עסקי התאגיד	פרק 2
דוח הדירקטוריון	פרק 3
דוח כספי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ	פרק 4
סקירת הנהלה לדוח כספי הראל מנוף פנסיה	פרק 5
דוח כספי הראל מנוף פנסיה	פרק 6
דוח אקטוארי הראל מנוף פנסיה	פרק 7
דו"חות נוספים	פרק 8

## **רשימת דירקטורים במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**סיבוני מישל – יו"ר הדירקטוריון**

**דורון גינת**

**דן בראון**

**מילה מרים**

**רינות אברהם**

**אפשטיין עמוס**

**קבורס-הדר ליאורה**



## פרק 1

### מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – דוח תקופתי

1. כללי:

**שם התאגיד:** מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**מס' החברה ברשם החברות:** 51-226257-7

**כתובת:** רח' אבא הלל 3, ת.ד. 1951 רמת גן 52118

**טלפון:** 03-7549831 **פקסימיליה:** 03-7547885

**תאריך המאזן:** 31.12.2012

**תאריך הדו"ח:** 18.03.2013

**אתר אינטרנט:** [www.harel-pensia.co.il](http://www.harel-pensia.co.il)

**דואר אלקטרוני:** [naomir@harel-ins.co.il](mailto:naomir@harel-ins.co.il)

2. דוחות כספיים ואקטואריים:

א. מצ"ב להלן דו"חות כספיים של קרן הפנסיה שבניהול החברה ודו"חות כספיים של החברה המנהלת בהם מצוינים במפורש שמות מורשי החתימה על הדו"חות, תפקידם בחברה המנהלת ומועד אישור הדו"חות.

ב. מצ"ב להלן חוות דעת רואה החשבון של הדו"חות כאמור בסעיף קטן (א) על גביה מצוין במפורש מועד החתימה בידי רואה החשבון.

ג. מצ"ב להלן חוות דעת האקטואר המצורפת לדו"ח האקטוארי של קרן הפנסיה על גביה מצוין במפורש מועד החתימה בידי האקטואר.

3. דו"ח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד:

מצ"ב להלן דו"ח דירקטוריון. הדו"ח האמור חתום על ידי יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה.

4. רשימת קרנות הפנסיה וקופות הגמל שבניהול התאגיד:

מספר אישור קופת הגמל

שם קרו הפנסיה/קופת הגמל

1/171

הראל מנוף פנסיה (לשעבר: מנוף קרן פנסיה)

5. רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן:

אין.

6. שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח:

אין.

7. הכנסות החברה המנהלת מניהול קרנות פנסיה

שם קרן הפנסיה/קופת הגמל	דמי ניהול באלפי ₪	דמי ניהול ב-% מסך הנכסים	דמי ניהול ב-% מדמי הגמולים	הערות
הראל מנוף פנסיה	15,241	0.14	5.94	

8. הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

אין.

9. רשימת אירועים מיוחדים שהשפיעו או עשויים להשפיע מהותית על התאגיד, רווחיות התאגיד, רכוש או התחייבויותיו:

אין

10. שינויים בהון המניות הרשום, המונפק והנפרע, והתמורה שנתקבלה:

בתקופת הדוח הוגדל הון המניות הרשום של החברה ב- 20 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א.

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

11. שכר וטובות הנאה:

ביום 27 בדצמבר 2001 נחתם הסכם למתן שירותי ניהול בין ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן - החברה האם) לבין מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה). על פי ההסכם החברה האם תעניק לחברה שירותי ניהול מקיפים ותמורתם תעביר החברה לחברה האם את מלוא דמי הניהול הנגבים על ידה בניכוי הוצאות ישירות באופן שוטף. מכיון שבפועל השירותים נתנים בפועל על ידי הראל פנסיה נחתם ביום 26 בפברואר 2013 הסכם המחאת זכות בין ידידים הולדינג להראל ופנסיה והחברה על פיו כל ההתחייבות של ידידים הולדינג יומחו להראל פנסיה. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013. בשנת הדוח הסתכם סכום זה לסך של 6,731 אש"ח.

על פי הסכם שנחתם ביום 17 במאי 2009 תקבל החברה מהראל השקעות שירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. בתמורה תשלם החברה להראל השקעות סך השווה ל- 0.5% מדמי הגמולים שגובה קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר, 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית. לדמי הניהול הנ"ל יתווסף מס ערך מוסף. ביום 20 במאי וביום 24 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את ההתקשרות. בשנת הדוח הסתכם סכום התשלום לסך של 1,795 אש"ח.

ביום 5 בפברואר 2013 הווארך בשנית 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 הווארך לתקופה נוספת לשנים 2013-2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013. בשנת הדוח הסתכם סכום התשלום לסך של 1,048 אש"ח.

הדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצת הראל משמשים כדירקטורים הן בחברה והן בגופים מוסדיים אחרים של קבוצת הראל. הדירקטורים מקבלים תגמול עבור השתתפות בישיבות בחברה ובגופים מוסדיים אחרים מהראל חברה לביטוח בע"מ. שכר הדירקטורים המיוחס בשנת הדוח לכל חברות הפנסיה בקבוצה הינו 1,130 אש"ח.

עמלות שירותי ברוקריג' וקסטודיאן ששלמה החברה להראל בית השקעות בע"מ – כ-6 אלפי ש"ח.

מנכ"ל החברה משמש בתפקידים נוספים בחברות מנהלות אחרות בקבוצה ובחברה האם של החברה. על רקע זאת, לא ניתן לקבוע את החלק משכרו אותו יש לייחס לחברה.

**12. מניות וני"ע המיזמים המוחזקים ע"י בעל עניין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה סמוך ככל האפשר לתאריך הדו"ח**

שם בעל העניין	מס' ת. זהות/מס' חברה ברשם	שם הנייר בבורסה	מס ני"ע מוחזקים
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ – החזקה מלאה. ההחזקה נעשית באמצעות הראל חברה לביטוח בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של המחזיק הסופי הנ"ל אשר מחזיקה בחברה באמצעות ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ. המחזיקים הסופיים בהראל השקעות בביטוח הם משפחת המבורגר (יאיר המבורגר, גדעון המבורגר ונורית מנור). נכון למועד הדוח, קבוצת המבורגר מחזיקה (בעיקר באמצעות חברת החזקה בשליטתה המלאה) בכ- 49.61% ממניות החברה (ובדילול מלא: 47.76%).	520033986	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	8,027,992 מ"ר – 7 מניות הנהלה, 1 מניות נדחות

שיעור ההחזקה בדילול מלא		שיעור ההחזקה	
בהון	בהצבעה	בסמכות דירקטורים	בהון
100%	100%	100%	100%

**השווי הנקוב של המניות**  
 שהתאגיד התחייב למכור לו  
 אין  
 שבעל עניין התחייב למכור לו  
 אין

בעלי עניין הרשאים למנות את המנהל הכללי בתאגיד:

הראל פיננסיים חברה לביטוח בע"מ.

פירוט חברות קשורות ובנות:

שם בעל העניין	מס' ת. זהות/מס' חברה ברשם	שם הנייר בבורסה	מס ני"ע המוחזקים בתאריך 31.3.11
ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ	51-101667-7	לא רלוונטי	8,027,992 מ"ר – 7 מניות הנהלה, 1 מניות נדחות

**שיעור ההחזקה של ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ**

בסמכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון
100%	100%	100%

**13. דירקטוריון החברה המנהלת:**

בדירקטוריון החברה 7 חברים. במהלך שנת 2012 התקיימו 11 ישיבות דירקטוריון לפי הפירוט הבא:

מועד הישיבה	מספר משתתפים	התכנסות/בכתב/טלפוני
24.1.2012	7	התכנסות
14.2.2012	7	התכנסות
18.3.2012	7	התכנסות
24.4.2012	7	התכנסות
23.5.2012	7	התכנסות
3.6.2012	6	התכנסות
20.8.2012	7	התכנסות
27.9.2012	7	התכנסות
22.11.2012	7	התכנסות
24.12.2012	7	התכנסות

הרכב דירקטוריון החברה לא השתנה במהלך שנת 2012. כיום מורכב דירקטוריון החברה משבעה חברים, חמישה דירקטורים ושני דח"צים: מר מישל סיבונג-יו"ר הדירקטוריון, הגב' מרים מילה - דירקטורית, מר דורון גינת- דירקטור, מר דן בראון- דירקטור, הגב' הדר קבורס ליאורה - דירקטורית, מר עמוס אפשטיין- דח"צ ומר רינות אברהם- דח"צ.

הרכב ועדת הביקורת לא השתנה במהלך שנת 2012. בשנת 2012 התכנסה הועדה 9 פעמים.

במהלך שנת 2012 לא חלו שינויים בהרכב ועדת ההשקעות. ביום 31 בינואר 2013 סיים את תפקידו מר אבי אולשינסקי כחבר בוועדת ההשקעות. ועדת ההשקעות מתכנסת בדרך כלל אחת לשבועיים, וכן בהתאם לצרכי ההשקעות של החברה. ועדת ההשקעות הינה "ועדת השקעות עמיתים" של כלל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל והיא אינה ועדת דירקטוריון. ועדת השקעות עמיתים מורכבת מ"נציגים חיצוניים". במהלך השנה נערכו 29 ועדות השקעה.

עבור כלל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל, ובכללם החברה, פועלת ועדת אשראי. ביום 31 בינואר 2013 הסיים את תפקידו מר משה עמית כחבר בוועדת האשראי. חברי ועדת האשראי של הקבוצה הם: דוד גרנות (יו"ר הועדה), מר אהרון קצ'רגינסקי, ד"ר שמעון רביד, מר רונן וולפמן והגב' אירית שלומי.

**להלן פירוט אודות הדירקטורים המכהנים ואלה שכיהנו במהלך שנת 2010 בחברה:**

שמו:	מישל סיבונג
תאריך לידה:	מספר ת.ז. 2706569
מען:	1959
נתינות:	רוטשילד 18, כפר-סבא
חברות בוועדת דירקטוריון:	ישראלית.
דירקטור חיצוני:	לא.
מכהן כדירקטור מיום:	לא.
מספר הישיבות בהן השתתף במשך:	10
השנה:	26.2.2006 וכיו"ר הדירקטוריון מיום 15.7.2009

התעסקות עיקרית נוספת :  
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :  
האם בן משפחה של בעל עניין אחר :  
בתאגיד :  
השכלה :  
התעסקות בחמש שנים אחרונות :  
תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות :

ראה להלן  
יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל משותף הראל השקעות, מנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ וחבר דירקטוריון בחברות בקבוצת הראל.  
לא.  
אקדמאית.  
משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בהראל חברה לביטוח, משנה למנכ"ל הראל ביטוח, סמנכ"ל שיווק ומנהל אגף אסטרטגיה שיווקית בהראל ביטוח. חברות בקבוצת הראל.

שמה : **קבורס הזר ליאורה**  
תאריך לידה :  
מען :  
נתינות :  
חברות בועדת דירקטוריון :  
דירקטורית חיצונית :  
מכהנת כדירקטור מיום :  
מספר הישיבות בהן השתתפה במשך השנה :  
התעסקות עיקרית נוספת :  
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :  
האם בת משפחה של בעל עניין אחר :  
בתאגיד :  
השכלה :  
התעסקות בחמש שנים אחרונות :  
תאגידיים בהם משמשת כדירקטור בחמש שנים אחרונות :

מ.ס. ת.ז. 55600159  
18.12.1958  
האשל 8 א', הרצליה  
ישראלית  
לא.  
לא.  
19.11.2007  
10  
ראה להלן  
לא  
לא  
בוגרת הפקולטה למשפטים (LLB) באוניברסיטה העברית בירושלים  
מנכ"ל ענטל חברה לניהול וסחר בע"מ.  
חברות בקבוצת הראל, בטלעד אולפני ירושלים בע"מ, בטלעד ערוצי שידור בע"מ עד אוגוסט 2006, נתור בע"מ (עד נובמבר 2005), ענטל חברה לניהול וסחר בע"מ.

שמו : **רינות אברהם**  
תאריך לידה :  
מען :  
נתינות :  
חברות בועדת דירקטוריון :  
דירקטור חיצונית :  
מכהן כדירקטור מיום :  
התעסקות עיקרית נוספת :  
מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה :  
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :  
האם בן משפחה של בעל עניין אחר :  
בתאגיד :  
השכלה :  
התעסקות בחמש שנים אחרונות :  
תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות :

מ.ס. ת.ז. 003372166  
19.10.1939  
בית הגלבווע 13, תל-מונד  
ישראל  
יו"ר ועדת ביקורת  
כן  
31.10.2007  
ראה להלן  
ישיבות דירקטוריון - 10  
ישיבות ועדת ביקורת - 9  
לא  
לא  
המדרשה למנהל, לימודי כלכלה ומנהל ציבורי יו"ר בחברות דנסטיל בע"מ, יו"ר באגש"ח מפעלי תומר בע"מ, חבר בחבר הנאמנים של המכון הבינלאומי למדיניות נגד טרור, חבר בחבר הנאמנים של בית צבי - ביה"ס הגבוה לאומניות הבמה, חבר הנהלת אגודת הידידים של האוניברסיטה הפתוחה  
דח"צ בחברות בקבוצת הראל, דח"צ בדלק מערכות אנרגיה, דירקטור בחברת אינווסטק

שמה : **מרים מילה**  
תאריך לידה :  
מען :  
נתינות :  
חברות בועדת דירקטוריון :  
דירקטורית חיצונית :  
מכהנת כדירקטורית מיום :

מספר ת.ז. 3419488  
1942  
רחוב כרמל 31, ראש העין  
ישראלית.  
ועדת ביקורת  
לא.  
26.2.2006



התעסקות עיקרית נוספת :  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה :  
 האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :  
 האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :  
 השכלה :  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות :  
 תאגידיים בהם משמשת כדירקטור בחמש שנים אחרונות :  
 ראה להלן  
 ישיבות דירקטוריון - 10  
 ישיבות ועדת ביקורת - 9  
 סמנכ"לית בכירה ומנהלת אגף אסטרטגיה, קבוצות ובנקים בהראל ביטוח. לא.  
 אקדמאית.  
 ראש אגף ביטוח חיים וראש אגף בנקים ואסטרטגיה בהראל ביטוח.  
 חברות בקבוצת הראל.

שמו : **דורון אבי גינת**  
 תאריך לידה :  
 מען :  
 נתינות :  
 חברות בועדת דירקטוריון :  
 דירקטור חיצוני :  
 מכהן כדירקטור מיום :  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה :  
 התעסקות עיקרית נוספת :  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :  
 השכלה :  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות :  
 תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות :  
 מס. ת.ז. 022757231  
 1967  
 מושב עין ורד  
 ישראלית  
 לא  
 לא  
 20.7.2009  
 ישיבות דירקטוריון - 10  
 ראה להלן  
 לא  
 לא  
 תואר ראשון בכלכלה התמחות משנית במנהל עסקים, תואר שני בכלכלה התמחות משנית במימון, אוניברסיטת תל-אביב.  
 מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בהראל ביטוח, מנכ"ל הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ והראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ ודירקטור בחברת אורביט F.R.  
 חבר דירקטוריון בחברות בקבוצת הראל

שמו : **דן בראון**  
 תאריך לידה :  
 מען להמצאת כתבי בי- דין :  
 נתינות :  
 חברות בועדת דירקטוריון :  
 דירקטור חיצוני :  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין :  
 מכהן כדירקטור מיום :  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה :  
 השכלה :  
 עיסוק בחמש שנים אחרונות :  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד :  
 מס. ת.ז. 319549788  
 1964  
 היסמין 25 א בית שמש.  
 ישראלית  
 לא  
 לא  
 אקטואר ראשי, מנהל סיכונים ומחקר ופיתוח בהראל חברה לביטוח בע"מ.  
 7.12.2009  
 ישיבות דירקטוריון - 9  
 אקדמאית  
 אקטואר ראשי, דירקטור בדקלה חברה לביטוח בע"מ.  
 לא

שמו : **עמוס אפשטיין**  
 תאריך לידה :  
 מען :  
 נתינות :  
 חברות בועדת דירקטוריון :  
 דירקטור חיצוני :  
 מכהן כדירקטור מיום :  
 התעסקות עיקרית נוספת :  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה :  
 מס. ת.ז. 00394510  
 4.11.1942  
 קיבוץ כפר עזה  
 ישראלית  
 כן  
 כן  
 18.12.2011  
 ראה להלן  
 ישיבות דירקטוריון - 10

ישיבות ועדת ביקורת - 9

האם בן משפחה של בעל עניין אחר לא בתאגיד :  
 השכלה :  
 תואר ראשון בכלכלה מהפקולטה לחקלאות ברחובות, האוניברסיטה העברית  
 יו"ר דירקטוריון עתודות הותיקה - קרן פנסיה, יו"ר דירקטוריון ביטוח חקלאי, דירקטור באמיליה.  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות :  
 תאגידיים אחרים בהם משמש כדירקטור : דירקטור חיצוני בחברות בקבוצת הראל

**חברי ועדת השקעות חיצוניים שאינם מכהנים כדירקטורים בחברה:**

שמו : **ד"ר שמעון רביד**  
 מס. ת.ז. 003419470  
 תאריך לידה : 1936  
 מען : שלוה 32 הרצליה.  
 נתינות : ישראלית.  
 חברות בוועדת דירקטוריון : יו"ר ועדת השקעות.  
 נציג חיצוני : כן  
 מכהן כחבר ועדת השקעות מיום : 18.6.08  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה : 25  
 התעסקות עיקרית נוספת : ראה להלן  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין : לא.  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא.  
 השכלה : ד"ר לכלכלה.  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות : יו"ר נטפים, יו"ר ועדת השקעות בגופים מוסדיים בקבוצת הראל, דח"צ ביו בנק (עד פברואר 2009).  
 תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות : יקבי רמת הגולן, איסכור, דולב, שמני עדן, דביק, דח"צ באורעד,

שמו : **יהודה דרורי**  
 מס. ת.ז. 0333203  
 תאריך לידה : 1942  
 מען : י.ל. גורדון 9 תל-אביב  
 נתינות : ישראלית  
 חברות בוועדת דירקטוריון : ועדת השקעות  
 נציג חיצוני : כן  
 מכהן כחבר ועדת השקעות מיום : 1.1.2007  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה : 23  
 התעסקות עיקרית נוספת : ראה להלן  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין : לא  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא  
 השכלה : תואר ראשון בכלכלה ו-M.A. במנהל עסקים התמחות במימון.  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות : יו"ר ועדת השקעות בלאומי גמל, לשעבר הממונה על שוק ההון ויו"ר פועלים שוקי הון. סגן יו"ר ועדת השקעות בגופים מוסדיים בקבוצת הראל  
 תאגידיים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות : דירקטור בבנק לאומי לישראל בע"מ.

שמו : **אבי אולשנסקי**  
 מס. ת.ז. 08115529  
 תאריך לידה : 1936  
 מען : בית צורי 3 תל-אביב  
 נתינות : ישראלית.  
 חברות בוועדת דירקטוריון : ועדת השקעות  
 נציג חיצוני : כן  
 מכהן כחבר ועדת השקעות מיום : מיום 08.05.2007 ועד ליום 31.1.2013  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה : 26  
 התעסקות עיקרית נוספת : ראה להלן  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין : לא

האם בן משפחה של בעל עניין אחר לא בתאגיד:  
 השכלה:  
 תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה מהאוניברסיטה העברית שלוחת תל-אביב.  
 יו"ר א. אולשנסקי יעוץ בע"מ יעוץ כלכלי ופיננסי ויזום פרויקטים. חבר ועדת השקעות בגופים מוסדיים בקבוצת הראל  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות:  
 תאגידים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות:

שמו: **יאיר נצר**  
 תאריך לידה:  
 מען:  
 נתינות:  
 חברות בועדת דירקטוריון:  
 נציג חיצוני:  
 מכהן כחבר ועדת השקעות מיום:  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:  
 התעסקות עיקרית נוספת:  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:  
 השכלה:  
 תואר ראשון בכלכלה ו-M.B.A במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.  
 סמנכ"ל וממונה על חטיבת נכסי לקוחות בבנק מרכנתיל דיסקונט,  
 הדס מרכנתיל קופות גמל, מרכנתיל הנפקות בע"מ, מרכנתיל השקעות בע"מ.  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות:  
 תאגידים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות:

שמו: **אורלי בן יוסף**  
 תאריך לידה:  
 מען:  
 נתינות:  
 חברות בועדת דירקטוריון:  
 נציג חיצוני:  
 מכהן כחבר ועדת השקעות מיום:  
 מספר הישיבות בהן השתתף במשך השנה:  
 התעסקות עיקרית נוספת:  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:  
 השכלה:  
 תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב.  
 חברה בועדת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ חברה ועדת ביקורת בלודן חברה להנדסה בע"מ אלקטרה בע"מ, יו-בנק חיתום בע"מ. לודן חברה להנדסה בע"מ  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות:  
 תאגידים בהם משמש כדירקטור בחמש שנים אחרונות:

שמו: **גילי כהן**  
 תאריך לידה:  
 מען:  
 נתינות:  
 חברות בועדת דירקטוריון:  
 דירקטור חיצוני:  
 מכהן כדירקטור מיום:  
 התעסקות עיקרית נוספת:  
 האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל עניין:  
 האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:  
 השכלה:  
 תואר ראשון (בהצטיינות) בכלכלה וגיאוגרפיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.  
 תואר שני במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.  
 מנהל אגף השקעות ומנהל השקעות ראשי בבית  
 התעסקות בחמש שנים אחרונות:

**14. נושאי משרה של החברה המנהלת**

**שם : יוסי דותן**  
**מספר ת.ז. :** 004309951  
**שנת לידה :** 1950.  
**התפקיד שהוא ממלא בחברה המנהלת :** מנכ"ל.  
**התפקיד שהוא ממלא בחברת בת של התאגיד או בעל עניין בו :** משנה למנהל החטיבה לחסכון ארוך טווח בהראל חברה לביטוח בע"מ, מנכ"ל לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ וידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ.  
**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :** לא.  
**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה :** מנכ"ל חברות ניהול קרנות פנסיה.  
**מועד תחילת כהונה כנושא משרה :** 4.1.05. ועד ליום 23.5.2012

**שם : דודי לייזנר**  
**מס' ת.ז. :** 029423381  
**שנת לידה :** 1972  
**התפקיד בחברה המנהלת :** מנכ"ל  
**התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו :** מנכ"ל גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ.  
**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :** לא  
**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה :** תואר ראשון ושני בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים. מנהל מחלקת פנסיה באגף שוק ההון באוצר, מנהל פיתוח מוצרים במנורה מבטחים.  
**מועד תחילת כהונה כנושא משרה :** 23.5.2012

**שם : רון כרמל**  
**מס' ת.ז. :** 897930-4  
**שנת לידה :** 1948  
**התפקיד בחברה המנהלת :** סמנכ"ל כספים  
**התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו :** סמנכ"ל כספים בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.  
**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :** לא  
**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה :** חשב ומנהל כספים.  
**מועד תחילת כהונה כנושא משרה :** 3/2006

**שם : אופיר רוטשילד**  
**מס' ת.ז. :** 031837990  
**שנת לידה :** 1974  
**התפקיד בחברה המנהלת :** יועץ משפטי  
**התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו :** יועץ משפטי של חטיבת חיסכון ארוך טווח בהראל חברה לביטוח בע"מ, יועץ משפטי של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.  
**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין :** לא  
**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה האמורה :** סגן לפרקליטות מחוז ת"א (מיסוי וכלכלה).  
**מועד תחילת כהונה כנושא משרה :** 11.11.07

**שם : רפאל אייזנר**

**מס' ת.ז. : 052014255**

**שנת לידה : 1953**

**התפקיד בחברה המנהלת : ראש אגף תפעול**

**התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : ראש אגף התפעול בהראל ניהול**

**קרנות פנסיה בע"מ ובלעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.**

**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : לא**

**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה**

**האמורה : ראש אגף תפעול ומערכות מידע בחברות ניהול קרנות פנסיה.**

**מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 3.2006 ועד ליום 1.9.2012**

**שם : דודי שראק**

**מס' ת.ז. : 24930034**

**שנת לידה : 1970**

**התפקיד בחברה המנהלת : סמנכ"ל תפעול**

**התפקיד בחברת בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : ראש אגף התפעול ומערכות**

**המידע גם במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.**

**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : לא**

**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה**

**האמורה : בעל תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. תואר ראשון חשבונאות וכלכלה ,**

**אוניברסיטת בן גוריון, בעל רישיון רוי"ח. ניסיון מקצועי : סמנכ"ל מיטב גמל ופנסיה, מנכ"ל גאון**

**גמל, מנהל כספים כלל גמל.**

**מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 1.9.2012**

**שם : יונית שויד**

**מס' ת.ז. : 025386392**

**שנת לידה : 1973**

**התפקיד בחברה המנהלת : מנהלת מטה, סמנכ"לית**

**התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : מנהלת מטה**

**גם במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.**

**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : לא**

**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה**

**האמורה : השכלה MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק. תואר ראשון בניהול וביטוח-**

**במסלול האקדמי של המכללה לביטוח. ניסיון מקצועי משנת 2010 ואילך מנהלת מטה**

**הפנסיה בהראל. 2004-2010 מנהלת יחידה עסקית בהראל פנסיה.**

**1996-2004 מנהלת תיק לקוחות בסוכנות הביטוח "מבטח סימון" ובקרן הפנסיה**

**"תאוצה".**

**מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 1.9.2012**

**שם : מוטי לוי**

**מס' ת.ז. : 059750968**

**שנת לידה : 1967**

**התפקיד בחברה המנהלת : סמנכ"ל**

**התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : סמנכ"ל גם**

**במנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ובלעתידי חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.**

**בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : לא**

**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה**

**האמורה : השכלה בעל תואר שני במנהל עסקים. בעל תואר ראשון במנהל עסקים ומדע**

**המדעינה. ניסיון מקצועי 2008-2009 מ"מ מנכ"ל קרן הפנסיה גילעד.**

**1996-2007 סמנכ"ל שיווק בקרן הפנסיה גילעד. 1995-1996 מפקח רכישה באיילון.**

**שם : אדוה ענבר**

**מס' ת.ז. : 022167530**

**שנת לידה : 1966**

**התפקיד בחברה המנהלת : מנהלת סיכונים**

**התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו :** הראל חברה לביטוח בע"מ, הראל עתידית קופות גמל בע"מ, קרן החיסכון לצבא הקבע – חברה לניהול קופות גמל בע"מ, הראל גמל והשתלמות בע"מ, מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ, לעתיד חברה לניהול, קרנות פנסיה בע"מ, דקלה חברה לביטוח בע"מ, אי אמ איי עזר חברה לביטוח משכנתאות בע"מ, הראל פיננסים אחזקות בע"מ וחברות בנות שלה.

**בו משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : לא**

**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה**

**האמורה :** תואר ראשון ושני בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב. ניסיון מקצועי משנת 2008 מנהלת מחלקת ניהול סיכונים בחברת הראל ביטוח ומנהלת סיכונים בחברות בקבוצה.

2002-2007 מבקרת פנימית ובקר סיכונים בבנק HSBC ישראל.

ביצעה שורה של תפקידים בתחום ניהול סיכונים וביקורת פנימית בבנק ישראל ובבנקים מסחריים.

**מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 7.12.2009**

**שם : אייל אפרת**

**מס' ת.ז. : 038459269**

**שנת לידה : 1976**

**התפקיד בחברה המנהלת : מנהל מערכות מידע**

**התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו :** סמנכ"ל

הראל ביטוח, חטיבה לחסכון ארוך טווח

**בו משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין : לא**

**השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה**

**האמורה :** בעל ניסיון של 15 שנה בתחום חסכון ארוך טווח

**מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 15.8.2012**

**א. המבקר הפנימי**

**ב. פרטי המבקר הפנימי**

**1. שם : מר שי לוטרבך, רו"ח.**

**2. שנת תחילת כהונתו : 2004**

**3. המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.**

**4. המבקר הפנימי אינו עובד החברה ומעניק שירותי ביקורת פנים כגורם חיצוני באמצעות עובדי משרדו.**

**ג. דרך המינוי :**

אישור המינוי על ידי וועדת הביקורת והדירקטוריון הינו בתוקף משנת 2004.

בהתחשב בהיקף פעילות החברה ומורכבותה, נקבעו הסמכויות והמטלות של המבקר. ככלל, הסמכויות הינן כמוגדר בחוקים ובתקנות הרלוונטיים ולרבות בתקני הביקורת הפנימית המקובלים. בהתאם להוראות חוזר המפקח הדין במערך הביקורת, אושר דירקטוריון של החברה מסמך מדיניות וסמכויות לעבודת מבקר הפנים וכן נהלי

עבודה. באופן פרטני, הוגדרו התפקידים הנתונים תחת ביקורת מבקר הפנים, ובכלל זה: (א) ביקורת אחר הביצוע השוטף של החלטות הדירקטוריון והנהלת החברה; (ב) יעילות בקרות פנימיות; (ג) ניהול סיכונים; (ד) מערכות המידע; (ה) מהימנות רישום ודיווח כספי; (ו) מהימנות דוחות למפקח; (ז) אמצעים להערכת נכסים והתחייבויות; (ח) אמצעים לשמירת נכסים; (ט) טיפול הוגן בלקוחות; (י) עסקאות מיוחדות (כגון עסקאות עם צדדים קשורים); (יא) ביקורת חוזרת לבדיקת יישום המלצות דוחות ביקורת קודמים.

תקינות פעילות החברה נבחנת בהיבטים של: 1. עמידה בהוראות הדין, לרבות הוראות המפקח. 2. שמירה על טוהר המידות. 3. חיסכון ויעילות.

#### **ד. זהות הממונה על המבקר הפנימי:**

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בחברה הינו יו"ר הדירקטוריון.

## ה. דרך קביעת תוכנית הביקורת:

1. תכנית הביקורת היא תוכנית שנתית, הנגזרת מתוכנית ביקורת רב שנתית. סבב הביקורות נשוא התכנית הרב שנתית נועד ליצור מצב בו במהלך של ארבע שנים מבוקרים כל הנושאים הרלבנטיים לפעילותה של החברה.
2. **דרך קביעת תוכן תוכנית העבודה:**
  2. סקר מוקדם וממצאיו באשר לבחינת הבקורות.
  3. ישיבות עם מנכ"ל ומנהלים בחברה.
  4. נושאים בהתאם לתוכנית התקופתית שנקבעה לרבות בחינת עסקאות מהותיות, יישום החלטות דירקטוריון ומעקב אחר תיקון ליקויים שעלו בדוחות הביקורת.
  5. מערכת הסיכונים בחברה, תוך בחינת הבקורות המיושמות וחשיפת החברה.
  6. ידע ספציפי לגבי מוקדים בהם קיימת חולשה בבקרה - על סמך ביקורות קודמות שבוצעו ומידע ספציפי שקיים בביקורת הפנימית לגבי הנושא.
  7. מידע חדש המתגלה מעת לעת.
  8. דרישות המפקח, לרבות התייחסות לדוחות ספציפיים של הפיקוח, ככל שרלוונטיים וכן בעקבות חוזרים והוראות המתפרסמים מעת לעת.
  9. דרישות רשויות אחרות ושינויים רגולטוריים.
  10. במידת הצורך - ביקורות חוזרות על נושאים ספציפיים.
  11. מחזוריות בביקורת לנושאים מסוימים.
  12. ביקורות שוטפות מעבר לתכנית הביקורת השנתית, בהתאם להחלטות ועדת הביקורת, יו"ר הדירקטוריון או ההנהלה הבכירה.
  13. ביקורות חוזרות לבדיקת יישום המלצות דוחות קודמים.

## ה. אישור תוכנית עבודה:

1. הצעת תוכנית העבודה השנתית והרב שנתית של המבקר הפנימי נערכת על ידי מבקר הפנים תוך התייעצות עם הנהלת החברה, וזאת על מנת שהביקורת תקיף את כל המערך התפעולי שבאחריותם. הצעת התוכנית מוצגת גם למנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון של החברה. תכנית הביקורת כוללת נושאים שנבדקים אחת לשנה ובכללם: יישום החלטות הדירקטוריון וועדותיו, לרבות בחינת עסקאות מהותיות, ותיקון ליקויים שעלו בדוחות ביקורת ונושאים שנכללים בתכנית הביקורת הרב שנתית ונבדקים במחזוריות בתדירות שנקבעה בתכנית הרב שנתית.
2. הצעת תוכנית הביקורת מוגשת לוועדת הביקורת של החברה, אשר הינה הגורם הדרוש בתכנית הביקורת ומאשר אותה, כמתחייב מסעיף 149 לחוק החברות (או מהוראות המפקח, לפי העניין).
3. תכנית העבודה נקבעת באופן המאפשר למבקר הפנימי לסטות ממנה, בדרך של הרחבת או הוספת ביקורות, וזאת הן באמצעות קביעת נושאי ביקורת כלליים בתוכנית הביקורת, הן בבדיקות אד הוק שנערכות על ידי המבקר הפנימי, והן בהפעלת שיקול דעת תוך עדכון הגורמים הרלוונטיים, כאשר אגב עריכת ביקורת המבקר הפנימי סבור כי יש לבקר נושאים שהתגלו במהלך ביצוע הביקורת.

## ו. היקף הביקורת הפנימית:

היקף הביקורת הפנימית בגין כלל קרנות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסים בע"מ" נקבע בתחילת השנה במסגרת אישור תוכנית הביקורת. בשנת 2012 - בוצעו 4,874 שעות ביקורת (בשנת 2011 בוצעו 4,847 שעות ביקורת). היקף שעות הביקורת נקבע על בסיס תכנית ארבע שנתית שבמסגרתה אמורים להיות מבוקרים כל הנושאים הנוגעים לפעילותה של



החברה. בהתאם לתכנית הרב שנתית נגזרת תכנית הביקורת השנתית, ולפיה נקבע היקף השעות הנדרשות לצורך ביצוע תכנית הביקורת השנתית. במסגרת שעות הביקורת שצוינו לעיל נכללות שעות ביקורת בגין נושאים רוחביים הרלוונטיים לפעילות הפנסיה והמבוצעות באופן שוטף על ידי עובדי מערך הביקורת הפנימית בהראל חברה לבטיח בע"מ. היקף שעות ביקורת אלו הסתכמו בשנת 2012 ב- 1,174 שעות ובשנת 2011 ב- 1,235 שעות.

**ז. עריכת הביקורת:**

התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את עבודת הביקורת כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית הם כפי שנקבעו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל וכפי שעולה מחוקים ותקנות כגון: חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992, חוק החברות, חוקים ספציפיים כגון חוקי הביטוח, תקנות והנחיות המפקח על הביטוח, חוק ניירות ערך וצווים וחוקים רלוונטיים אחרים, כגון פקודת מס הכנסה, חוק מע"מ וכו'. ביצוע ההוראות כאמור נעשה תוך שימוש בתקנים, הנחיות וגילויי דעת של לשכת רואי החשבון, ככל שהם רלוונטיים. חברי הדירקטוריון הניחו דעתם, כי המבקר הפנימי עמד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים באמצעות סקירת התקנים, החוקים, התקנות ואחרים ככל שחל בהם שינוי. בנוסף לכך, נבחנו הדברים באמצעות הצגת שאלות וביירוים בישיבות ועדת הביקורת, לרבות בעת הדיון בכל אחד מדוחות הביקורת.

**ח. גישה למידע:**

למבקר הפנימי הוצגו כל המסמכים הרלוונטיים אשר נדרשו, לרבות גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ולכל מידע אחר ולרבות לנתונים כספיים.

**ט. דין וחשבון המבקר הפנימי:**

כל דוחות המבקר הפנימי הוגשו בכתב. כל דוח הוגש לשרשרת המבוקרים עד מנכ"ל ויו"ר ועדת הביקורת של הדירקטוריון. בגין כל דוח התקיימה ישיבה של ועדת הביקורת עם המבוקרים באשר לממצאים וכן הוגשה תגובת המבוקרים בכתב.

להלן נתונים אודות דוחות הביקורת בחברה:

\*דוחות הביקורת נערכים בנפרד בגין כל גוף מוסדי בפנסיה, ככל הרלוונטי לנושא הביקורת.

**י. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:**

ל	מספר דוחות	מועד הגשת דוחות	זהות גורם מקבל	מועד הגשת תגובה	מועד דין בועדת הביקורת
ד	-	-	מנכ"ל	-	15.3.12
ע	-	-	מנכ"ל	-	22.5.12
ת	4	מאי	מנכ"ל	מאי	3.6.12
ה	-	-	מנכ"ל	-	19.8.12
ז	6	מאי, יוני, אוגוסט	מנכ"ל	מאי, יוני, אוגוסט	3.9.12
ח	-	-	מנכ"ל	-	21.11.12
ט	2	ספטמבר, אוקטובר	מנכ"ל	ספטמבר, אוקטובר	3.12.12
י	<b>סה"כ: 12 דוחות</b>				<b>סה"כ: 7 ישיבות</b>

היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקר הינם מספקים  
בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

#### יא. תגמול:

1. תגמול המבקר הפנימי נעשה בדרך של תעריף המורכב מעלות לשעת עבודה, מוכפל במספר השעות שהושקעו בפועל.
2. לדעת הדירקטוריון, שיטת התגמול של מבקר הפנים, המבוססת על היקף שעות עבודה בפועל, מונעת חשש לפגיעה בשיקול הדעת המקצועי של מבקר הפנים או לפגיעה באי התלות. מסגרת שעות העבודה שמוקדשות לביצוע הביקורת מבוססת על תכנית הביקורת השנתית שמאושרת מראש על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון וכך מובטח, כי עבודת הביקורת תיעשה במלואה ובהיקף שנקבע על-ידי הדירקטוריון.

#### קצין ציות

- שם קצינת הציות:** **זהר גרסטל שמרלינג**
- ניסיון והכשרה:** תואר ראשון במשפטים. עו"ד מזה כ-9 שנים.
- מסגרת התפקיד והיקפו:** קצינת ציות ורגולציה במשרה מלאה של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל.
- מועד תחילת כהונה:** 1.1.2011

#### קוד אתי

הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי, המנסח מערכת כללי התנהגות הנדרשים מעובדי החברה ומנושאי המשרה בה. בין היתר עוסק הקוד האתי בכללים בדבר גילוי עניין אישי והימנעות מניגוד עניינים, איסור קבלת מתנות מגורמים עסקיים עמם קשורה החברה (או מתן מתנות לגורמים כאמור), הגנה על נכסי החברה, כללי התנהגות בעבודה ועוד. החברה סבורה, כי גיבוש מערכת הסטנדרטים הכלולים בקוד האתי יביא לקידום תרבות ארגונית וערכית, אשר תחזק את הקשר בין עובדי החברה לבין עצמם ותבסס יחסי אמון, אמינות ויושרה בין החברה לבין כל הבאים עמה במגע, לרבות לקוחות, סוכנים וספקים. החברה הטמיעה את הקוד האתי באמצעות הסברות בקרב כלל עובדיה בהזדמנויות שונות. כמו כן, כל עובד חדש הנקלט לעבודה בחברה מקבל העתק מהקוד האתי וחותם כי קרא אותו וכי הוא מתחייב לפעול על-פיו. הקוד האתי מפורסם באתרי האינטרנט של החברה. הממונה על הקוד האתי ועל טיפול בתלונות מכח הקוד האתי הינה מנהלת פניות הציבור של החברה.

ביום 24 בינואר 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכונים לקוד האתי.

#### 15. רואה חשבון של החברה המנהלת

רו"ח אברהם פרוכטמן, ממושרד סומך חייקין, רח' הארבעה 17, תל אביב.  
הוצאה לשנת הדוח בגין ביקורת - כ - 111.5 אש"ח בגין ביקורת. שעות עבודה: כ - 383 שעות.

#### 16. האקטואר של קרן הפנסיה:

מר דיויד אנגלמאייר אקטואר הקרן מחברת PVI, ז'בוטינסקי 5 רעננה. שכר טרחה שנתי 92 אש"ח (בהערכה לפי שעות עבודה).

#### 17. המלצות והחלטות הדירקטוריון

1. לא התקבלו בשנת הדוח החלטות בעניין חלוקת דיבידנדים.
2. לא התקבלו בשנת הדוח החלטות לעניין שינויים בהון הרשום או המונפק של החברה המנהלת.

### **אסיפה כללית**

לא התקבלו החלטות מהותיות על ידי האסיפה הכללית בשנת הדוח.

### **18. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד**

לא היו שינויים בתקנון במהלך שנת הדוח.

### **19. תנאי שכר**

כל עובדי החברה ונושאי המשרה בה מועסקים על ידי הראל חברה לביטוח בע"מ ואינם מקבלים שכר במישרין מהחברה. נושאי המשרה של החברה ועובדיה עובדים גם עבור חברות מנהלות וחברות אחרות בקבוצת הראל.

**שם התאגיד: מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

תאריך : 18.3.13

**שם החותמים:**

דודי ליידנר, מנכ"ל

רון כרמל, סמנכ"ל כספים

## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### פרק 2

---

## תאור עסקי התאגיד

---

## תיאור עסקי החברה

### • הערה :

- החברה היא חברה מנהלת של קרנות פנסיה. דוח זה, ביחס לעסקי הפנסיה, ערוך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א – 1981, לעניין תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי של חברות מנהלות של קרנות פנסיה, הקובעות, בין היתר, את מבנה הדיווח והמידע שייכלל בדוח התקופתי של חברות ביטוח.
- פרק זה מהווה חלק בלתי נפרד של הדוח התקופתי ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.
- פרק זה בדוח התקופתי, העוסק בתיאור החברה, התפתחותה, עסקיה ותחומי פעילותה, כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדוח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה / הקבוצה מעריכה"; "החברה/הקבוצה סבורה"; "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים. מידע צופה פני עתיד המופיע בדוח זה מתייחס אך ורק למועד בו הוא נכתב. החברה אינה מתחייבת לעדכן או לשנות מידע זה ככל שמידע נוסף או שונה בקשר למידע כאמור יגיע לידיעתה.
- להסרת ספק מובהר, כי התיאור המובא בדוח לגבי תנאי מוצרי הפנסיה השונים הינו תיאור תמציתי לצרכי הדוח בלבד, וכי תנאיהם המחייבים הם כנקבע בחוק קופות גמל, בתקנות קופות גמל ובתקנוני קרנות הפנסיה.

**תוכן עניינים מפורט**  
**לפרק - תיאור עסקי החברה**

תיאור	עסקי
<b>החברה</b>	
1. שגיאה!	
<b>הסימניה אינה מוגדרת.</b>	
<b>תוכן עניינים מפורט</b>	
3	.....
<b>מבוא לפרק 2 לדוח התקופתי</b>	
4	.....
6	..... חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	..... 1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
11	..... 1.2 מדיניות החברה המנהלת - השקעות
12	..... 1.3 ניהול סיכונים ומדיניות החברה המנהלת לעניין ניהול סיכונים
23	..... 1.4 מדיניות החברה המנהלת - חיתום
24	..... 1.5 מדיניות החברה המנהלת - ביטוח משנה
24	..... 1.6 תחומי הפעילות של החברה
24	..... 1.7 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
24	..... 1.8 קנסות
24	..... 1.9 חלוקת דיבידנדים
<b>2. חלק ב' - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה</b>	
25	..... 2.1 ריכוז תוצאות הפעילות
26	..... 2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)
<b>3. חלק ג' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה</b>	
28	..... 3.1 תחום היסכון ארוך טווח
31	..... 3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
32	..... 3.3 ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הנכללים בתחום - הסדרי החקיקה לדרגותיהם
36	..... 3.4 שינויים בהיקף הפעילות, ברווחיות ובתמהיל הלקוחות
36	..... 3.5 שינויים בהסדרי ביטוח משנה
36	..... 3.6 נתונים בדבר שיעור דמי ניהול בקרנות הפנסיה
36	..... 3.7 מוצרים ושירותים
37	..... 3.8 המוצרים העיקריים בקבוצה הנוגעים לחסכון ארוך הטווח
39	..... 3.9 ספקים ונותני שירותים
39	..... 3.10 תחרות
41	..... 3.11 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו באמצעות הסכמים עם ארגוני עובדים
41	..... 3.12 גורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה
<b>4. חלק ד' - מידע ברמת כלל הקבוצה</b>	
42	..... 4.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות
44	..... 4.2 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה לרבות חסמי כניסה ויציאה
51	..... 4.3 ספקים ונותני שירותים
52	..... 4.4 הון אנושי
54	..... 4.5 שיווק והפצה
54	..... 4.6 לקוחות
54	..... 4.7 עונתיות
54	..... 4.8 רכוש קבוע
55	..... 4.9 נכסים לא מוחשיים
55	..... 4.10 הסכמים מהותיים
56	..... 4.11 הסכמי שיתוף פעולה
56	..... 4.12 הליכים משפטיים
56	..... 4.13 מימון
56	..... 4.14 מיסוי
56	..... 4.15 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
57	..... 4.16 יעדים ואסטרטגיה עסקית
57	..... 4.17 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד
57	..... 4.18 אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים
<b>5. חלק ה' - משטר תאגידי</b>	
58	..... 5.1 ישיבות דירקטוריון
58	..... 5.2 מידע בדבר ועדות הדירקטוריון
58	..... 5.3 מעקב אחר הוראות הדין
59	..... 5.4 קוד אתי
<b>6. חלק ו' - הנחות אקטואריות</b>	
60	..... 6.1 הראל מנוף פנסיה

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**מבוא לפרק 1 לדוח התקופתי**

פרק 1 זה לדוח התקופתי, כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2012 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2012 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון על פי סעיף 42 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.

מהותיות המידע הכלול בפרק זה בדוח התקופתי, ובכלל זה תיאור עסקאות מהותיות, נבחנה מנקודת ראותה של החברה, כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור, על מנת ליתן תמונה מקיפה של הנושא.

הגדרות

לנוחות הקורא מובאים להלן המונחים או הקיצורים הבאים, להם בפרק זה המשמעות המובאת לצידם, אלא אם כן נאמר אחרת. כאשר במקרים מסוימים הורחב התיאור, על מנת ליתן תמונה מקיפה של הנושא.

כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח (היינו: מבטח וחברה מנהלת).	"גוף מוסדי"
גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ.	"גילעד פנסיה"
הסכום שמפקיד עמית (או שמופקדים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.	"דמי גמולים"
המפקח על הביטוח כמשמעותו בחוק הפיקוח, או הממונה כמשמעותו בחוק קופות הגמל, לפי העניין.	"המפקח" או "הממונה"
הראל השקעות ו/או הראל ביטוח וחברות בשליטתן.	"הקבוצה"
הראל חברה לביטוח בע"מ.	"הראל ביטוח"
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.	"הראל השקעות"
הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה (1987) בע"מ.	"הראל שירותי ניהול קרנות פנסיה"
חברה שעיסוקה ניהול קופות גמל או קרן פנסיה ואשר קיבלה רישיון לכך מאת הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לסעיף 4 לחוק קופות גמל.	"חברה מנהלת"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	"חוק החברות"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981.	"חוק הפיקוח"
חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה), התשס"ה-2005.	"חוק ועדת בכר"
חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995.	"חוק ייעוץ השקעות"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק ביעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני), התשס"ה-2005.	"חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	"חוק ניירות ערך"
חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.	"חוק קופות גמל"
כמשמעותו בחוק ייעוץ פנסיוני (קופות גמל, קרנות פנסיה, קרן השתלמות, פוליסות ביטוח שהינן קופות גמל להון או לקיצבה, תכניות ביטוח מפני סיכון מוות או אובדן כושר עבודה הכלולה בתכניות דלעיל או נמכרות אגב אחת מהן).	"מוצר פנסיוני"
כמשמעותו בחוק ייעוץ השקעות (ניירות ערך, מוצרים מובנים ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות).	"נכס פיננסי"
נכסים הכוללים את נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, למעט קרנות ותיקות, נכסים המוחזקים על-ידי מבטחים לכיסוי התחייבויות תלויות תשואה בביטוח חיים, נכסים המוחזקים על-ידי מבטחים לכיסוי התחייבויותיהם לפי תכניות ביטוח חיים המעניקות למבוטח תשואה מובטחת ושהמבטח אינו זכאי בשל הכספים המופקדים בהם או בשל חלק מהם לאגרות חוב מיועדות.	"נכסי החסכון לטווח ארוך"
נתיב קרן הפנסיה של פועלי ועובדי מפעלי משק ההסתדרות בע"מ – בניהול מיוחד.	"נתיב"
קופת הגמל לתגמולים לשכירים ולעצמאיים וקופת גמל לפיצויים של נתיב.	"נתיב גמל"

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## זוהר תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

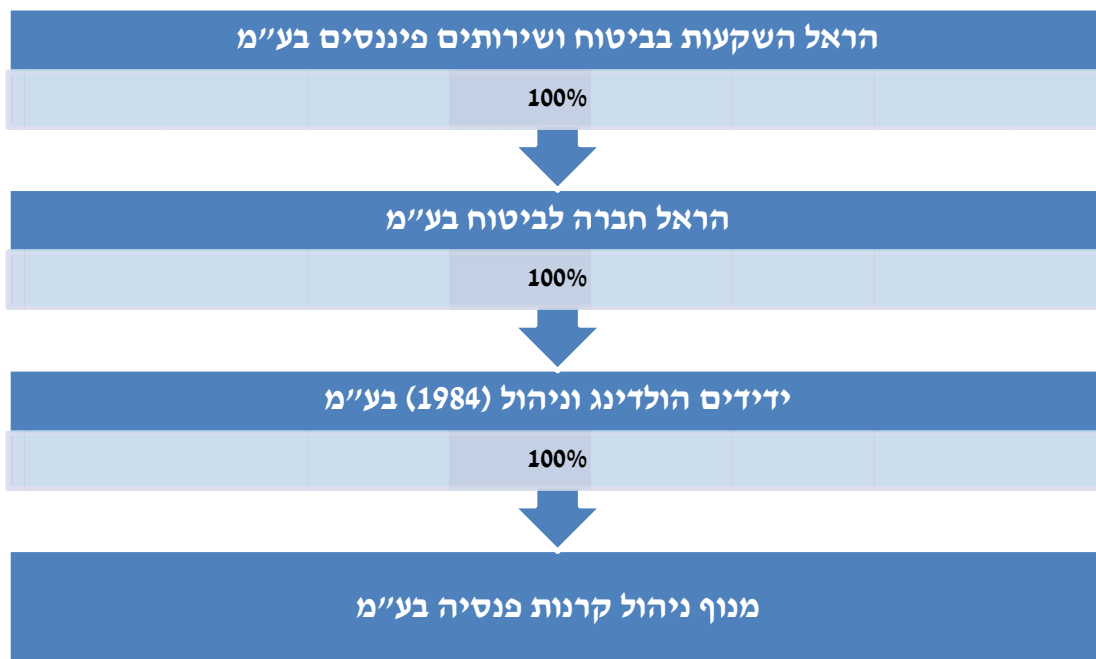
קרן פנסיה ותיקה של נתיב, שבהסדר לפי חוק הפיקוח.	"ענפי ביטוח"
כמשמעם בהודעת ענפי ביטוח.	
סכום חד פעמי המגיע על-פי תקנון קרן הפנסיה במקרה של משיכת כספים במועד נתון.	"ערך פדיון"
פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].	"פקודת מס הכנסה"
הסכומים שנצברו לזכות העמיתים בקופת הגמל או בקרן הפנסיה.	"צבירה"
קבוצת אנשים (הקשורים בדרך כלל במקום עבודה משותף, או בהשתייכות לארגון כלשהוא, ביחסי ספק-לקוח עם תאגיד או ארגון כלשהו), עימם מתקשרת החברה בהסכם אחד המבטח את כל המשתייכים לקבוצה (ולא בהתקשרויות פרטניות עם יחידי הקבוצה).	"קולקטיבי" או "קבוצתי"
תכנית ביטוח שאושרה כקופת גמל לתגמולים, לפיצויים או לקיצבה, הן לפי חוק קופות הגמל והן לפי תקנות קופות הגמל.	"קופת ביטוח"
קופת גמל כמשמעותה בחוק קופות גמל שאינה קרן פנסיה.	"קופת גמל"
קופת גמל משלמת לקצבה, כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח.	"קרן פנסיה"
קרן פנסיה שהוקמה לפני 1 בינואר 1995.	"קרן פנסיה ותיקה"
קרן פנסיה שהוקמה החל מיום 1 בינואר 1995.	"קרן פנסיה חדשה"
קרן פנסיה בה הזכויות לזקנה, נכות ושארם נצברות בשיטה של מנות. העמיתים צברו סכום פנסיה (מנת פנסיה) כנגד כל תשלום דמי גמולים בהתאם למקדמים שנקבעו בתקנון הקרן, בהתבסס על גיל, מין, שנת לידה וכדו'. החל משנת 2005 כל קרנות הפנסיה מסוג זכויות הפכו לקרנות פנסיה מסוג תשואה.	"קרן פנסיה מסוג זכויות"
קרן פנסיה בה מרכיב החסכון לפנסיית זקנה נצבר מתוך דמי הגמולים המופקדים בקרן, כשמסכום זה מנוכים דמי ניהול ועלות הסיכון (לקצבת נכות ושארם) והוצאות (על השקעה או ביטוח משנה) תוך התאמת יתרת הזכאות הצבורה לתשואת הקרן על השקעותיה ולמנגנון איזון אקטוארי. בגיל הפרישה סכום החסכון שנצבר, מומר לקיצבה חודשית בהתאם למקדמי המרה המתאימים לגיל, מין, שנת הלידה של המבוטח ושל הזכאים לפנסיית שאירי הפנסיונר.	"קרן פנסיה מסוג תשואה"
קרן פנסיה שאינה זכאית להשקיע באג"ח מיועדות. ניתן לבצע בה הפקדות שוטפות, הפקדות מעבר לתקרה המותרת להפקדה בקרן מקיפה והפקדות חד פעמיות ללא מגבלת תקופה.	"קרן כללית"
קרן פנסיה שתכניות הפנסיה שלה משלמות קיצבה חודשית שוטפת במקרים הבאים: (א) קיצבת זקנה החל מגיל הפרישה הקבוע בתקנון הקרן; (ב) קיצבת נכות במקרה של אובדן כושר עבודה חלקי או מלא כתוצאה ממצב בריאותי לקוי; (ג) קיצבת שארם במקרה של מות העמית או מות הפנסיונר.	"קרן מקיפה"
תקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (דרכי השקעת ההון והקרנות של מבטח וניהול התחייבויותיו), התשס"א-2001.	"תקנות ההשקעה"
תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.	"תקנות קופות הגמל" או "תקנות מס הכנסה"



## 1. חלק א' - פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

### 1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

להלן תרשים הבעלויות על מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה"), נכון למועד עריכת הדוח:



החברה אינה מחזיקה בחברות בנות.

#### 1.1.1 התאגדות החברה וצורת ההתאגדות

החברה הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק הפיקוח והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה, הראל מנוף פנסיה (להלן: "הקרן" או "הקרן שבניהול החברה") (לשעבר: מנוף קרן פנסיה). הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות מס הכנסה ולחוק קופות גמל.

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 ביטוח, המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות, חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה (להלן: "תחום הפעילות").

בבעלות הראל השקעות שלוש חברות מנהלות של קרנות פנסיה אחת - החברה - מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה; השניה, הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - מנהלת שתי קרנות פנסיה חדשות, מקיפה וכללית; השלישית, לעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ - מנהלת מכוח תקנונה של עתידית קופת פנסיה בע"מ (להלן: "עתידית") את עתידית שהיא קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית. מערך התפעול המשותף תומך בכל החברות המנהלות של קרנות הפנסיה שבקבוצה ובנתיב.

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### 1.1.2 תיאור תמציתי של מאפייני הפעילות

החברה מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה. בפעילותה נעזרת החברה בשירותים שהיא מקבלת מקבוצת הראל, במסגרת זו מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברת האם ובאמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. החברה מקבלת את שירותי ניהול ההשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל חברה לביטוח בע"מ.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה החדשות שבניהול הקבוצה. כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה של קבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה – לעניין זה ראה סעיף 4.3.1 להלן.

לחברה הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו קרן הראל מנוף היא קרן ברירת המחדל של המורים חברי הסתדרות המורים (ראה סעיף 4.10.1 להלן).

### 1.1.3 נקודות עיקריות בהתפתחות ההיסטורית של החברה

החברה (בשמה הקודם: מנוף הביטוח בע"מ) נתאגדה בישראל בשנת 1996. היא הוקמה בידי קרן הביטוח והפנסיה של פועלי הבנין ועבודות ציבוריות אגודה שיתופית בע"מ ("קרן בנין"), אשר החזיקה בכל הון המניות המונפק והנפרע של החברה, למעט מניה אחת, שהוחזקה בידי נאמן, עקב דרישת פקודת החברות דאז, שמניותיה של חברה יוחזקו בידי שני בעלי מניות לפחות. קרן בנין היתה בשליטת ההסתדרות הכללית החדשה. בשל מצבה האקטוארי מינה לה המפקח על הביטוח מנהל מורשה, אשר במסגרת מימוש נכסי קרן בנין, מכר את החברה – כולל המניה היחידה שהוחזקה בנאמנות כאמור - לידידים הולדינג, המחזיקה בה מאז בבעלות מלאה (100%). בשלהי 2004 נמכרה חברת ידידים הולדינג - יחד עם חברות אחרות מקבוצת הביטוח ידידים - להראל השקעות. בדרך זו עברה השליטה על החברה לידי הראל השקעות.

על פי החלטת דירקטוריון החברה, ובאישור הממונה, שינתה החברה את שם קרן הפנסיה שבניהולה מ"מנוף קרן פנסיה" ל"הראל מנוף פנסיה". שינוי זה נכנס לתוקף החל מיום 25 בפברואר 2008.

### 1.1.4 נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2012

#### החלפת מנכ"ל

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

#### הון עצמי

ביום 16 בפברואר 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב - 2012. בתקנות נקבע, כי ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת יהיה 10 מיליוני ש"ח וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני) לא יפחת מהגבוה מבין הסכומים שלהלן: (א) ההון ההתחלתי הנדרש כאמור - 10 מיליוני ש"ח; (ב) הסכום המצטבר של: 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד שקלים, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה ו- 25% מההוצאות השנתיות המנוהלות. בעקבות פרסום תקנות אלה ועל מנת להתאים את מבנה ההון של החברה, בוצעה המרה של שטרי הון שהונפקו בעבר על ידי החברה להראל ביטוח, המסתכמים לסך של כ- 12 מיליון ש"ח, ושטרי ההון הפכו להון עצמי, כנגד הקצאת מניות על ידי החברה לחברה האם.

#### 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 מחשב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח

## **זוה תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנים 2013-2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

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

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

### **התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה**

ביום 21 בינואר 2013 התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן בע"מ (להלן: "רבוע נדל"ן") בקשר עם רכישת מחצית מזכויות רבוע נדל"ן במקרקעין, בשטח של כ- 11 דונם הידועים כחלק מחלקה 4 בגוש 7657, והמצויים באזור התעשייה הצפוני של רעננה (להלן: "המקרקעין").

בכוונת החברות הבנות ורבוע נדל"ן להקים על המקרקעין מבנה משרדים (להלן: "המשרדים"), אשר מושכר מראש, בכפוף להשלמת בניית המשרדים, לצד ג' לתקופה של 10 שנים עם אופציה לחמש שנים נוספות. במסגרת העסקה נחתמו בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות הבנות רוכשות מאת רבוע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כך את נשיאת הצדדים בעלויות תכנון, הקמתו, שיווקו, ניהולו ותפעולו של המשרדים בחלקים שווים ביניהם.

המשרדים יכללו שטחים להשכרה בהיקף של כ- 25,500 מ"ר על פני 16 קומות מעל קומת קרקע, וכן 868 מקומות חניה. במקרקעין זכויות בניה נוספות על פי תב"ע בתוקף, שלא ינוצלו בשלב ראשון. היקף ההשקעה הצפויה של החברות הבנות הינו כ- 143 מיליוני ש"ח, כאשר כ- 30% הינה עבור תיקי הנוסטרו והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה. העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

### **כביש חוצה ישראל**

ביום 23 בדצמבר 2012 התקשרה שותפות ייעודית ת.ש.י דרכים שותפות מוגבלת (להלן: "תש"י"), אשר הוקמה על ידי קרן תשתיות ישראל (להלן: "קרן תשתיות") ואשר רכשה בסוף שנת 2010 50% ממניות חברת דרך ארץ הייוז (1997) בע"מ (25.5% בדילול מלא), בעלת הזיכיון בכביש חוצה ישראל (להלן: "דרך ארץ"), בהסכם מתוקן עם חברת שיכון ובינוי בע"מ (להלן: "שוי"ב") לרכישת החזקותיה של שוי"ב בדרך ארץ, לרבות בהלוואות הבעלים שהעמידה שוי"ב לדרך ארץ.

לצורך רכישת החזקות שוי"ב בדרך ארץ, השקיעו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), השקעה נוספת בתש"י, בסך של כ- 341 מיליוני ש"ח, וזאת לצד השקעות נוספות על ידי שותפים מוגבלים אחרים בתש"י, כל אחד על פי חלקו בעסקה. לאחר ביצוע העסקה, החברות הבנות יחזיקו כשותף מוגבל במישרין בכ- 46% מהזכויות בתש"י.

השותף הכללי בתש"י הינו חברת הניהול של קרן תשתיות, בה מחזיקה הראל ביטוח (נוסטרו) 40% מן הזכויות. לפני ביצוע ההשקעה הנוספת מחזיקות החברות הבנות בכ- 28% מן הזכויות בקרן תשתיות וכשותף מוגבל במישרין בכ- 43% מהזכויות בתש"י.

העסקה כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים, ובהם קבלת הסכמת המדינה, קבלת הסכמת הגורמים המממנים של דרך ארץ ואישורים רגולטוריים רלבנטיים נוספים.

ההשקעה של החברות הבנות בעסקה הינה ברובה עבור תיקי השקעות תלויי תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה או החברות הבנות.

### **רכישת נדל"ן בפלורידה, ארה"ב**

ביום 8 בנובמבר 2012 התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), עם Elco Landmark Residential (להלן:

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

"ELR" מקבוצת אלקו החזקות בע"מ ומשקיע זר נוסף (להלן: "המשקיע הזר") בעסקה לרכישת נכסי מקרקעין הכוללים כ- 882 יחידות דיור ב- 3 מקבצי דיור הממוקמים בג'קסונוויל, פלורידה, ארה"ב (להלן: "הפורטפוליו").

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

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

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

### עסקת רכישת מקרקעין לייזום במנהטן, ניו יורק

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

העסקה הינה עסקת המשך לפרויקט 180-182 Broadway.

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

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

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

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

### EMG

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

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

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

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

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

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

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

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### הסכם לרכישת חנות IKEA בתניה

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

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

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

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

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

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

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

### השקעה בחברת אי.די.או גרופ בע"מ

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

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

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

לעסקה לא צפויה להיות השפעה על התוצאות הכספיות של החברה. העסקה כפופה להתקיימותם של מספר תנאים מתלים, לרבות קבלת אישור אסיפת בעלי מניות של אי.די.או להקצאת המניות ולקבלת אישור הבורסה להקצאת ניירות הערך.

## 1.2. מדיניות החברה המנהלת – השקעות

דירקטוריון החברה מתווה את מדיניות ההשקעה הכללית של החברה, וקובע מדרג סמכויות בקבלת החלטות – בין חטיבת ההשקעות, ועדת השקעות וועדת אשראי, והדירקטוריון. ועדת ההשקעות (עמיתים), המורכבת מנציגים חיצוניים, אחראית על קביעת מדיניות ההשקעות של קופות הגמל במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון, וקביעת החלטות ההשקעה, כגון: חלוקת התיק בין אפיקי ההשקעה השונים, חשיפה לסוגי נכסים, אישור מראש של עסקאות טרם ביצוען ועוד. חטיבת ההשקעות של הקבוצה מבצעת את פעילות ההשקעות עבור גופי החיסכון ארוך הטווח – ביטוח, פנסיה וגמל ועבור תיקי הנוסטרו של חברות הביטוח והחברות המנהלות בקבוצה, וזאת בהתאם להנחיות מוועדות ההשקעה השונות.

פעילות ניהול ההשקעות מבוצעת בחטיבת ההשקעות של הראל ביטוח, המרכזת את פעילות ההשקעה עבור הראל ביטוח, דקלה ביטוח, EMI, קרנות הפנסיה וקופות הגמל המנוהלות בקבוצה. חטיבת ההשקעות כוללת כ-50 עובדים ומחולקת ליחידות משנה מתמחות, הכוללות את יחידת מניות ישראל, יחידת אג"ח סחיר ישראל, יחידת השקעות חו"ל, יחידת מחקר, יחידת נדל"ן, יח' ניהול נכסי נדל"ן, יח' השקעות פרטיות, יחידת אשראי עסקי, יחידת ניהול תיקים, יחידת בקרה, יחידת middle office, יח' משפטית, יחידת ניהול סיכונים (אשר כפופה לחטיבת אקטואריה בחברה), ויח' נוסטרו (אשר מנהלת את ההשקעות הסחירות בישראל של תיקי הנוסטרו).

פעילות ניהול ההשקעות בגופים השונים של הקבוצה, הכפופים לחוק הפיקוח ו/או לחוק קופות גמל, מבוצעת על פי תקנות ההשקעה, כאשר החל מחודש יולי 2012, אוחדו תקנות ההשקעה שחלו על תיקי הביטוח ועל כספי הגמל והפנסיה לגדר תקנות השקעה חדשות תקנות ההשקעה מגדירות פרמטרים כלליים להשקעה - כגון: חשיפות לתאגיד בודד ולקבוצת תאגידים, השקעה באמצעי שליטה של תאגיד, השקעה בזכות במקרקעין, השקעה בנכסים סחירים, השקעה מחוץ לישראל ועוד. עקרונות היסוד לפיהם בנויה מדיניות ההשקעות כוללים: נטילת סיכון באופן מחושב, מתוך מגמה לשפר את פרופיל התשואה של התיק, גיוון הפעילות על פני מגוון תחומי השקעה על מנת לשפר את פרופיל הסיכון בתיק, פעילות על סמך ניתוח כלכלי שעשוי להכתיב פעילות כנגד מגמה, הימנעות מתזמון שוק (Market Timing), הימנעות משינויים מהירים בתיק על פני זמן קצר וניצול יתרון לגודל בהשקעות לא סחירות, תוך התאמת הפרמיה על היעדר הנזילות.

במהלך תקופת הדוח העמיקו הגופים המוסדיים בקבוצת הראל (ביניהם - החברה), את פעילות ההשקעה הסחירה בשיטת "סלי השקעה" לפי סוגי ההשקעות. הסלים הפעילים הינם: סל אג"ח מדינה צמוד, סל אג"ח מדינה שקלי, סל אג"ח חברות צמוד, סל אג"ח חברות שקלי, סל מניות ישראליות, סל מניות חו"ל, סל אג"ח ומט"ח חו"ל וסל נזילות (בקשר עם כספי העמיתים) אשר נפתח השנה.

הפעילות באמצעות סלי השקעה מבטיחה פיצול אופטימלי ושינוי של ההשקעות בין הקופות והמסלולים ומאפשרת ביצוע השקעות אופטימלי גם עבור קופות ו/או מסלולים בעלי היקף נכסים קטן יחסית. תיק ההשקעות של קרנות הפנסיה נבנה כתיק בעל אופק השקעה ארוך טווח, שמטרתו השגת תשואה נאותה לאורך זמן לעמיתי הפנסיה. ענף הפנסיה ממשיך ליהנות מתזרימים חיוביים משמעותיים שהולכים וגדלים במהלך השנים האחרונות. במהלך שנת 2012 המשיכה החברה במדיניות זהירה בהשקעות של קרנות הפנסיה, תוך התייחסות לפיזור בין מנפיקים וקבוצות תאגידים, פיזור בין האפיקים, פיזור גיאוגרפי ועוד. עם זאת, נוכח התשואות הנמוכות בשוק האג"ח, הממשלתי והקונצרני, ומתוך ראייה ארוכת טווח הנדרשת בענף קרנות הפנסיה, פעלה החברה להגדלת ההשקעות בנכסים אחרים בהם התשואה הפוטנציאלית סבירה, כגון מניות, אשראי לא סחיר לחברות, נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות.

נכסי הפנסיונרים והזכאים הקיימים: תיקי הפנסיונרים צמחו במהלך השנה נוכח גידול במספר הפנסיונרים, וההשקעות בתיקים אלו בוצעו בהתאם למדיניות ההשקעות - באג"ח ממשלתי וקונצרני, תוך התאמה ככל האפשר של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות.

### 1.3. ניהול סיכונים ומדיניות החברה המנהלת לעניין ניהול סיכונים

החברה והקרנות שבניהולה חשופות בתחומי פעילותן למגוון סיכונים שהעיקריים בהם הינם: סיכונים ביטוחיים, סיכוני שוק וסיכוני אשראי, סיכונים תפעוליים, סיכוני מוניטין וסיכונים עסקיים. סיכונים אלו מחייבים ניהול אפקטיבי על מנת לוודא שלא תיגרם פגיעה במבוטחי הקרן ובמוניטין החברה והונה.

תחום ניהול הסיכונים בקבוצת הראל הינו דינאמי ומתעדכן באופן שוטף, וכולל התוויות מדיניות ניהול סיכונים, תהליכי מיפוי, זיהוי והערכת הסיכונים בחברה ובקרנות שבניהולה והכלים לניהולם, ניהול הסיכונים ופעולות ניטור ובקרה.

#### 1.3.1. המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה וחוזרים רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים בין היתר:

- 1.3.1.1 תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) במסגרת חקיקת בכר, אשר דרשו מינוי מנהל סיכונים בחברות ביטוח ובחברות מנהלות של קרנות פנסיה.
- 1.3.1.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז – 2007.
- 1.3.1.3 חוזר המפקח מס' 14-1-2006 "תפקידי אקטואר ממונה ומנהל סיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים" ("חוזר ניהול סיכונים").
- 1.3.1.4 חוזר המפקח מס' 6-9-2006: "הוראה לניהול סיכוני אבטחת המידע של הגופים המוסדיים", הכולל גם הוראות בעניין היערכות להמשך פעילות בעת משבר (DRP – Disaster Recovery Plan).
- 1.3.1.5 חוזר המפקח מס' 4-9-2010: "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים".
- 1.3.1.6 חוזר המפקח מס' 5-9-2006: "השקת תוכנית ביטוח או תקנון קופת גמל חדשים או כניסה לתחום פעילות חדש".
- 1.3.1.7 חוזר המפקח מס' 3-9-2006: "מעילות והונאות מצד גורמים בתוך הארגון וגורמים מחוץ לארגון".
- 1.3.1.8 חוזר המפקח מס' 6-9-2007: "מתכונת הגילוי בדבר יעילות הבקורות והנהלים לגבי הגילוי בדוחות ובדבר שינוי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של גוף מוסדי" (SOX 302).
- 1.3.1.9 חוזר המפקח מס' 10-9-2009: "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX 404)".
- 1.3.1.10 חוזר המפקח מס' 14-9-2007: "מערך הביקורת הפנימית בגוף מוסדי".
- 1.3.1.11 חוזר המפקח מס' 15-9-2007: "ניהול סיכוני אשראי אגב פעילות השקעות".
- 1.3.1.12 חוזר מס' 16-9-2007: "העמדת אשראי לא סחיר על ידי גופים מוסדיים-תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית".
- 1.3.1.13 חוזר המפקח מס' 3-9-2010: "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" ("חוזר ועדת חודק").

חוזר ניהול סיכונים, אשר פורסם בחודש אוקטובר 2006, קובע, בין היתר, חובת מינוי מנהל סיכונים למבטח ולקרן פנסיה ומכיל הוראות אודות מארג היחסים עם בעלי תפקידים אחרים בגופים האמורים. הסיכונים שלגביהם נקבעו הוראות בחוזר ניהול הסיכונים הינם הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים. חוזר ניהול הסיכונים אינו מתייחס לסיכונים אחרים, כגון סיכונים תפעוליים.

בהתאם לחוזר ניהול סיכונים מונתה לחברה מנהלת סיכונים ("מנהלת הסיכונים"), המדווחת ישירות למנכ"ל החברה. מנהלת הסיכונים פועלת בשיתוף עם יחידות תומכות הכוללות, בין היתר, את אקטואריה, חטיבת ההשקעות של זרוע עסקי הביטוח והחיסכון ארוך הטווח של הקבוצה ("חטיבת השקעות"), מחלקת ביטוח משנה בהראל ביטוח וחשבות.

אגף ניהול סיכונים בקבוצת הראל כפוף למנהלת הסיכונים ומסייע בידה ביישום תפקידיה על פי חוזר ניהול סיכונים, כולל, בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה והקרנות בניהולה ("אגף ניהול סיכונים").

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

על פי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז - 2007, על דירקטוריון חברת ביטוח להגדיר את מדיניות החשיפה של המבטח ושל המבוטחים לסיכונים שונים, לקבוע תקרות חשיפה לסיכונים ככל הניתן, לקבוע את רמת החשיפה הכוללת לסיכונים ולאשר כלים ובקרות למדידת הסיכונים ולניהולם ודרכי התמודדות עם הסיכונים ועם התממשותם. בהתאם לתקנות האמורות, מפקח דירקטוריון החברה על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים בקבוצה. דירקטוריון החברה מאשר מראש, ובוחר על בסיס תקופתי, מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו.

מצב החשיפות של החברה והקרנות שבניהולה לסיכוני שוק ואשראי ומדיניות ניהול הסיכונים הללו נדונים, מדווחים ומבוקרים במסגרת פעילות ועדות ההשקעה, בכפוף למגבלות ולקווים המנחים שקבע דירקטוריון החברה. ועדת השקעות עמיתים מקבלת החלטות עבור הכספים המנוהלים בתיקי השקעות של קרנות הפנסיה. ועדת השקעות נוסטרו מקבלת החלטות לגבי תיק השקעות העצמיות של החברה.

ועדת האשראי מונתה על ידי דירקטוריון החברה ומשמשת, בהתאם לסמכויות שנקבעו, כדרג ממליץ ומאשר של מבנה האשראי, הרכב הביטחונות ודירוגי חוב.

בקבוצת הראל פועלים פורומים שונים לניהול סיכונים בהשקעות וסיכונים ביטוחיים. הפורומים מתכנסים על בסיס תקופתי, בהשתתפות מנהלים רלבנטיים.

המנהל הכללי של החברה אחראי על פעולות עסקיות הכרוכות בנטילת סיכונים ועל יישום מדיניות ניהול הסיכונים, ומדווח עליהם ישירות לדירקטוריון. פעילות המנהל הכללי נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

גורמים ומנהלים נוספים בחברה אחראים על ניהול סיכונים ספציפיים, כגון: מנהל הכספים אחראי על ניהול סיכונים הקשורים לדיווח הכספי, כולל יישום הוראות SOX, אשר הוחלו על גופים מוסדיים (ראה לעיל), קצינת הציות והיועץ המשפטי הממונה על האכיפה אחראים לנושא העמידה בהוראות הדין והסיכונים המשפטיים, מנהל אבטחת מידע ומנהל אגף לוגיסטיקה בקבוצת הראל אחראים על ניהול סיכוני אבטחת מידע וסיכונים תפעוליים נוספים ומבקר הפנים אחראי על ביצוע הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים ושל יעילות מערך ניהול הסיכונים בחברה.

### 1.3.2. מדיניות ניהול הסיכונים

מדיניות החברה בתחום ניהול הסיכונים הינה להבטיח כי מתקיימים תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור סיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה והקרנות שבניהולה ועל איתנותם הפיננסית. מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:

- 1.3.2.1. ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
- 1.3.2.2. הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים האחראים בקבוצה ובחברה.
- 1.3.2.3. קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
- 1.3.2.4. יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
- 1.3.2.5. קיום סביבת בקרה פנימית נאותה שתעוגן בנהלים ברורים והסדרת אמצעי פיקוח ובקרה על הסיכונים, המאפשרים פיזור, קיזוז ו/או העברת הסיכונים לגורם אחר והגבלתם לרמה שנקבעה מראש.
- 1.3.2.6. פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

כאמור לעיל, דירקטוריון החברה מאשר מראש, ובוחר על בסיס תקופתי, מדיניות ואסטרטגיית ניהול סיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן את אופן הציות

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ



## **דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

לנהלים שנקבעו ולגבולות החשיפה. כמו כן, מפקח דירקטוריון החברה על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים בחברה.

הגורמים העסקיים בחברה האחראים על קבלת החלטות עסקיות וביצוען (נוטלי הסיכונים), אחראים לוודא הערכה וניהול של חשיפות לסיכונים בהתאמה עם מדיניות ונהלי החברה.

### **1.3.3 מדיניות ניהול סיכונים אקטואריים:**

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה לתמוך בשמירה על היציבות והאיזון האקטוארי של קרנות הפנסיה. הקרנות שבניהול החברה פועלות על פי תקנון שאושר על ידי המפקח ועל ידי דירקטוריון החברה, המבוסס על ביטוח הדדי וכולל חלוקת תשואה דמוגרפית מדי חודש ומנגנון איזון אקטוארי המתבצע אחת לשנה.

### **1.3.4 מדיניות ניהול סיכוני שוק:**

הדירקטוריון וועדות ההשקעה מקבלים דיווחים על תיק ההשקעות של החברה, על שינויים בשוקי הכספים וההון, שיעורי הריבית, שערי חליפין ואינפלציה, לרבות ניהול הנכסים בהתאם לאופי ההתחייבויות הרלבנטיות. בהתבסס על מידע זה קובעים הדירקטוריון וועדת השקעות עמיתים, מעת לעת, את מדיניות ההשקעה של החברה ומגבלות לגבי היקף החשיפה לאפיקי ההשקעה השונים. מגבלות אלה, אשר נועדו לצמצם את הנוק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים לא צפויים בשווקים, מתייחסות, בין היתר, לתקרות השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, לחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות, בהתאם לדירוג, לחשיפה מרבית להשקעה בודדת, לחשיפה למגזרי הצמדה ולחשיפה לריבית. מדיניות ניהול סיכוני השוק כפופה גם לתקנות ההשקעה.

מדיניות ההשקעות בתיקי העמיתים נקבעת כך, שלהערכת הגורמים הרלבנטיים, תמקסם את התשואה ביחס לסיכונים הקיימים בתיקים ובהתאמה למאפייני העמיתים.

### **1.3.5 מדיניות ניהול סיכוני אשראי:**

פעילות האשראי של חטיבת ההשקעות נעשית בכפוף לתקנות ההשקעה ולחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל והחלטות פרטניות של ועדות ההשקעה השונות ובכלל זה ועדת השקעות עמיתים.

תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה ללווה בודד ולקבוצת לוויים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיו"ב. חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכוני אשראי להם חשוף הגוף המוסדי. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכוני אשראי מונה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכוני אשראי. חוזר ועדת חודק קובע הוראות לקביעת פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב לא ממשלתיות, בין היתר, באמצעות הרחבת תהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב וקביעת מדיניות ביחס לרכישת איגרות חוב, הכוללת, בין היתר, הכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. בעקבות חוזר זה אושרו בוועדות ההשקעה דרישות, תהליכים ונהלי השקעה.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לוויים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריון. בנוסף אישרו הדירקטוריונים האמורים את מודל דירוג האשראי הפנימי שבשימוש חטיבת ההשקעות.

### **1.3.6 מדיניות ניהול סיכונים תפעוליים:**

סיכונים תפעוליים עיקריים מנוהלים על-ידי מנהלים בדרגות הניהול השונות בקבוצת הראל ובחברה. מלבד זאת, חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על ידי אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר. בנוסף, מבקר הפנים משלב בתוכנית הביקורת נושאים שהוערכו בסקרי סיכונים כנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## זוה תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

לחברה אין תיאבון לסיכונים תפעוליים ובהתאם פועלת ליישום בקרות למזעור החשיפה לסיכונים אלה, תוך התחשבות בשיקולי מהותיות וכדאיות.

בחברה התבצעה הערכה עצמאית ובלתי תלויה של סיכונים תפעוליים, תוך שימת דגש מיוחד על סיכוני מעילות והונאות. בנושא ניהול סיכוני מעילות והונאות פועלת החברה בהתאם להוראות חוזר המפקח בעניין הונאות ומעילות (ראה לעיל) ובהתאם למדיניות למניעת מעילות והונאות, אשר אושרה על-ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל ובהם החברה.

מסגרת ניהול הסיכון התפעולי מבוססת, בין היתר, על סטנדרטים גבוהים של יושרה ואתיקה, מחויבות לממשל ארגוני יעיל, כולל בין היתר הפרדת תפקידים, מניעת ניגודי עניינים, הגדרת סמכויות ואחריות והגדרת נהלי עבודה לתהליכים השונים.

על מנת להעמיק את המודעות לציאות ולתהליכי בקרה נוספים, גיבשה ואימצה הקבוצה, ובתוכה החברה, קוד אתי, המהווה מצפן לעבודה השוטפת, ונועד להנחות ולכוון את התנהגות העובד במצבים של דילמות ושאלות לגבי ההתנהגות הראויה והנכונה מבחינה ערכית ומקצועית.

### 1.3.7 מדיניות ניהול סיכוני אבטחת מידע והיערכות לשעת משבר:

הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל אימצו ואישרו מדיניות בנושא אבטחת מידע. מסמך המדיניות מציג את מחויבות ההנהלה לאבטחת המידע בקבוצה, מתווה את העקרונות להשגת רמת אבטחת מידע נאותה ומפרט, בין היתר, את התשתית הארגונית התומכת בניהול סיכוני מערכות מידע, אבטחת מידע, סקרי סיכונים והמשך פעילות בשעת משבר. מכוחו של מסמך המדיניות נכתבו ונכתבים נהלים פנימיים.

### 1.3.8 סיכוני ציות

ביום 3 באוגוסט 2011 נחקק חוק הגברת האכיפה בשוק ההון, המתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981 וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005. במסגרת החוק הורחבו סמכויות המפקח ועובדי משרד האוצר. בנוסף הוקנתה למפקח במסגרת החוק הסמכות להטיל על כל אדם אשר הפר הוראה הקבועה בתוספות לחוקי הפיקוח עיצום כספי בסכום שנקבע בתוספת לחוק. בהתאם לחוק, המנהל הכללי נדרש לפקח ולנקוט את כל האמצעים הסבירים בנסיבות העניין למניעת ביצוע הפרה בידי התאגיד או בידי עובד. הוראות החוק לעניין הטלת עיצומים כספיים תיכנסנה לתוקף כשנה לאחר פרסומן. יתר הוראות החוק תיכנסנה לתוקף עם פרסומן ברשומות.

לאור הוראות החוק כאמור, ביום 25 בדצמבר 2011 הקבוצה אימצה תכנית אכיפה ומינתה את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

**הוראות החוק עשויות להוביל להגברת אמצעי האכיפה בהם ינקוט המפקח ולהגדלת סכומי העיצום הכספי אותם יטיל המפקח על הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח.**

### 1.3.9 גורמי סיכון

קיימים מספר גורמי סיכון עיקריים העלולים להשפיע על רווחיות ויציבות החברה והקרנות שבניהולה:

#### 1.3.9.1 סיכונים מקרו כלכליים:

##### 1.3.9.1.1 סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות או התחייבויות ביטוחיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במרווחי אשראי, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות בתיק הנוסטרו של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול מהעמיתים, המושפעים מהיקף הצבירה. התממשות

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

סיכוני השוק עלולה לגרום לירידה בהיקף נכסי העמיתים ולהקטין את דמי הניהול הקבועים. כמו כן, ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמיתי הקרנות ולעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

שווי הנכסים בתיקי העמיתים, הן הסחירים והן הלא סחירים, מושפע משינויים בגורמי סיכון שוק. עבור נכסים סחירים שינויים בגורמי הסיכון משתקפים במחיריהם בשוק ואילו עבור נכסים לא סחירים שינויים בגורמי הסיכון באים לידי ביטוי בשווי ההון שלהם המחושב על פי מודל או לפי הערכת שווי.

סיכוני שוק בארץ ובעולם עלולים להתממש בעקבות אחת או יותר מההתפתחויות הבאות:

- האטה כלכלית בישראל: האטה כאמור עלולה להקטין את ציפיות השוק לגידול ברווחיות הפירמות בעתיד ולשחוק את מחירי המניות שלהן בהתאם. האטה עלולה גם לגרום לפתיחת מרווחי אשראי של אגרות חוב מקומיות כתוצאה מגידול בפרמיית הסיכון שדורשים המשקיעים.
- מדיניות מוניטרית מרסנת: העלאת שיעורי הריבית על ידי בנק ישראל עלולה לייקר את מחיר הכסף לפירמות ולאנשים פרטיים וכתוצאה מכך לגרום לשינוי העדפות הציבור בקשר להחזקת נכסים פיננסיים.
- הרעה ביציבות הפוליטית או הביטחונית של מדינת ישראל.
- הרעה בפרמטרים הפיננסיים של מדינת ישראל: שינוי לרעה בפרמטרים כגון גודל הגירעון הממשלתי, שינוי במצבת החוב הממשלתי, הרעה בתחום האינפלציה וכדומה, עלולים להשפיע על נטייתם של משקיעים מקומיים וזרים להשקיע משאבים בישראל.
- האטה כלכלית בעולם: האטה כאמור עלולה להקטין את ציפיות המשקיעים הגלובליים לגידול ברווחי הפירמות בעתיד ולהביא לשחיקתם של מחירי המניות ואגרות החוב בעולם.

### 1.3.9.1.2. האטה כלכלית בישראל:

מלבד השפעתה על שוקי המניות ואגרות החוב (כמתואר לעיל), להאטה כלכלית בישראל עלולה להיות השפעה על קיטון בהיקפי הפרמיות, גידול בשיעור ביטולים ופדיונות מוקדמים ואף לגידול בתביעות.

### 1.3.9.1.3. סיכון מחירי נכסים אחרים:

חלק מנכסי העמיתים מושקע בהשקעות אלטרנטיביות הכוללות השקעות בנדל"ן וקרנות נדל"ן, בקרנות השקעה ובקרנות גידור. השקעות אלה חשופות לשינויים בשוויים, אשר עשויים לנבוע, בין היתר, משינויים בשווי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחירי נדל"ן או מסיכונים עסקיים ספציפיים.

### 1.3.9.1.4. סיכוני אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון לאי עמידת צד שלישי בהתחייבויותיו. סיכוני אשראי יכולים לנבוע, בין היתר, מאי עמידה במועדי החזר, היעדר יכולת פירעון, מימוש ביטחונות בערך פחות מהמוערך או מירידת ערך כתוצאה משינוי בדירוג אשראי. כמו כן, חשיפה משמעותית לקבוצות לוויים או ריכוזיות ענפית, עלולה להשפיע לרעה על יכולת העמידה בהחזר חובות של אותם צדדים נגדיים.

חלק מנכסי החברה והקרנות שבניהולה מושקע על ידה בפיקדונות בבנקים בישראל, ברכישת אגרות חוב בארץ ובחוי"ל ובהעמדת אשראי ללוויים שונים. לפיכך, יש ביציבות הבנקים, המנפיקים, והלוויים כדי להשפיע על שווי הפיקדונות אגרות החוב והאשראי כאמור, ובהתאם על תוצאותיה העסקיות של החברה והקרנות שבניהולה.

סיכון אשראי קיים גם בפעילות בנגזרים.

### 1.3.9.1.5. סיכוני נזילות:

נדרשת רמת נזילות מסוימת על מנת שהקרן תוכל לעמוד במשיכת כספים מהותית של העמיתים מן הקרן. בנוסף, היעדר נזילות בשווקים עלול לגרום לקשיים במימוש נכסים ו/או בהקטנת חשיפות.

## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**1.3.9.2. סיכונים ענפיים:**

**1.3.9.2.1. סיכונים ביטוחיים:**

סיכונים ביטוחיים נובעים מחוסר הודאות באשר לסיכויי התרחשות, השפעת ומועד התממשות התחייבויות ביטוחיות. תמחור זכויות הפנסיה וכן ההערכות האקטואריות לגבי ההתחייבויות הביטוחיות, נעשים על סמך ניסיון העבר, הנחות אקטואריות והמצב המשפטי והרגולטורי הידועים לגבי סיכונים כגון סיכוני תוחלת חיים (מוות ואורך חיים). השתנות בגורמי הסיכון, בשכיחות האירועים ובחומרתם, לעומת הנחות האקטואריות, ובמצב המשפטי והרגולטורי עשויים להשפיע על תוצאות הקרנות שבניהול החברה.

**1.3.9.2.2. סיכונים דמוגרפיים:**

השתנות בגורמי הסיכון (תוחלת חיים, נכות וכ"ו), בשכיחות האירועים המזכים בפנסיית נכות ושאינם ובחומרתם, משפיעים על התשואה הדמוגרפית בקרנות המנוהלות על ידי החברה ועשויים להשפיע על הצטרפות עמיתים חדשים.

**1.3.9.2.3. ניווץ החיסכון הפנסיוני וכניסת הבנקים לייעוץ בתחום החיסכון ארוך הטווח:**

התקנות בעניין ניווץ החיסכון הפנסיוני, אשר נועדו לאפשר לצרכן לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים ולהגביר את התחרות בין הגופים הני"ל, משפיעות על התנהגות המבוטחים והעמיתים בקרנות הפנסיה (רמת שימור התיק) ומגדילות את החשיפה לגידול בשיעור ביטולים. כמו כן, למתן האפשרות לבנקים להעניק יעוץ בקשר עם מוצרי חיסכון פנסיוני ולמכור מוצרי חיסכון פנסיוני, יש השלכה על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר לאור תשלום העמלות לבנקים, אשר אינה ניתנת להערכה בשלב זה.

**1.3.9.2.4. שינוי בטעמי הציבור:**

שינויים בנטיית הציבור לבחור בין תחליפי המוצרים בתחומים השונים, או שלא לבצע ביטוח כלל, עשויה להשפיע על הביקוש למוצרי החברה ועל רווחיותה.

**1.3.9.2.5. קריסת מבטח משנה של החברה:**

קריסת מבטח משנה של החברה לא פוגעת בחברה באופן ישיר אך עלולה לפגוע במבוטחי הקרן שבניהולה, אם במקביל לקריסת מבטח משנה יתרחשו אירועי קטסטרופה רבי נפגעים, ועל ידי כך לפגוע בחברה בעקיפין.

**1.3.9.2.6. רעידת אדמה או אסון טבע גדול אחר בישראל:**

אסון טבע גורם לכמות גדולה של מקרי נכות ומוות. שיעורי תביעות (מוות ונכות של מבוטחים) גבוהים מההנחות על בסיסן התבצע תמחור התקנון עשויים לגרום להקטנת זכויות כלל המבוטחים בקרנות שבניהול החברה.

**1.3.9.2.7. שינויים רגולטוריים:**

שינויים בחקיקה, בפסיקה ובהוראות משרדי הממשלה עשויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות בענף, אשר הינו עתיר פיקוח רגולטורי. שינויים כאמור עשויים להתבטא בהורדת שיעורי דמי הניהול (פגיעה ישירה), בהטלת מגבלות על דרכי פעולת החברות המנהלות של קרנות פנסיה אשר יובילו לגידול בהוצאות הניהול (פגיעה עקיפה), ובנושאים נוספים הרלבנטיים לעסקי החברה.

**1.3.9.2.8. תקדימים משפטיים:**

החברה והקרנות שבניהולה חשופות להחלטות שיפוטיות העשויות להוות תקדים משפטי מחייב ביחס לפעילותן, לשנות את היקף חבויות החברה והקרנות שבניהולה, ולגרום לעלויות שלא היו צפויות בעת ההתקשרות עם עמיתים.

**1.3.9.2.9. גידול בתחרותיות:**

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

גידול במספר המתחרים והתעצמות ביתר הפרמטרים של התחרות בענף עלולים להביא לשחיקת רווחיות.

**1.3.9.3. סיכונים מיוחדים לחברה:**

**1.3.9.3.1. סיכונים תפעוליים:**

התממשות של סיכונים תפעוליים שונים, כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים, עלולה להשפיע לרעה על פעילותה ולגרום להפסד כספי.

**1.3.9.3.2. אי התאמה בין נכסים והתחייבויות:**

אי התאמה בין בסיסי ההצמדה ותקופות ההשקעה בנכסים ותקופות פירעון ההתחייבויות, עלולה להשפיע לרעה על נכסי העמיתים בקרנות שבניהול החברה, לרבות מבחינה תזרימית.

**1.3.9.3.3. תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים מהותיים:**

לתובענות ייצוגיות ולתביעות משפטיות מהותיות אחרות כנגד החברה, עלולה להיות השפעה מהותית על עסקיה. הליכים כאמור יכול שינבעו גם מפעולות של צדדים שלישיים (כגון סוכנים של החברה), מבלי שלחברה תהיה יכולת חזרה מעשית לאותם צדדים שלישיים.

**1.3.9.3.4. אי עמידה בדרישות רגולטוריות**

פעילויות מהותיות בקבוצה כפופות להוראות רגולטוריות שונות. אי עמידה בדרישות רגולטוריות עלולה לגרום סנקציות ועיצומים כספיים כלפי הקבוצה ועשויה להוות בסיס לתביעות נגדה.

**1.3.9.3.5. פגיעה בתדמית:**

לשינויים לרעה בתדמית החברה וקבוצת הראל בקרב הציבור הרחב עלולה להיות השפעה על היקף עסקיה.

**1.3.10. טבלת גורמי הסיכון**

בטבלאות שלהלן מוצגים גורמי הסיכון לעיל, תוך הבחנה בין סיכונים החברה המנהלת לסיכונים העמיתים בקרנות שבניהולה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת המנהלת החברה, על עסקי החברה והקרנות שבניהולה:

**מידת השפעת גורמי הסיכון על החברה המנהלת:**

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	סיכונים מקרו
		✓	סיכונים שוק	סיכונים מקרו
		✓	האטה כלכלית בישראל	
		✓	סיכונים אשראי	
	✓	✓	שינויים רגולטוריים	סיכונים ענפיים
	✓		ניוד החיסכון הפנסיוני/ביטולים	
	✓		גידול בתחרותיות	
	✓		שינוי בטעמי הציבור	
	✓		תקדימים משפטיים	סיכונים מיוחדים לחברה
	✓	✓	סיכונים תפעוליים	
	✓		תובענות ייצוגיות והליכים משפטיים מהותיים	
	✓		אי עמידה בדרישות רגולטוריות	
	✓		פגיעה בתדמית	

דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

מידת השפעת גורמי הסיכון על כספי העמיתים בקרנות הפנסיה:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	
		✓ ✓	סיכוני שוק סיכוני אשראי האטה כלכלית בישראל סיכון מחירי נכסים אחרים סיכון נזילות	סיכוני מקרו
✓	✓ ✓		שינויים רגולטורים סיכונים ביטוחיים סיכונים דמוגרפיים תקדימים משפטיים רעידת אדמה או אסון טבע גדול אחר בישראל קריסת מבטח משנה של החברה	סיכונים ענפיים
	✓ ✓		סיכונים תפעוליים אי התאמה בין נכסים והתחייבויות	סיכונים מיוחדים לחברה

ייחוס מידת השפעת גורמי הסיכון לעיל על החברה ועל הקרנות שבניהולה מבוססת על הערכה סובייקטיבית איכותית של הנהלת החברה בהתחשב בהיקף ובמאפייני פעילות החברה והקרנות שבניהולה נכון לתאריך דוח זה. מידת ההשפעה של כל אחד מגורמי הסיכון לעיל עשויה להיות מושפעת משינויים העשויים לחול במאפייני פעילות החברה או בתנאי השוק לאחר תאריך דוח זה.

1.3.11. תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים

1.3.12. השיטות ונהלי העבודה בתחום ניהול הסיכונים בקבוצת הראל נבחנים ומתעדכנים באופן שוטף, תוך התחשבות במדיניות ניהול הסיכונים של הגופים המוסדיים בקבוצה, ובכללם החברה, בשינויים החלים בסביבה העסקית בארץ ובעולם ובהנחיות ודרישות המפקח והרגולציה.

קבוצת הראל משקיעה משאבים נכבדים בהקצאת והכשרת כוח אדם, במחשוב ובתהליכי עבודה בתחום ניהול הסיכונים, תוך ציות לרגולציה שפורסמה והינה מחייבת, יישום מטרות ומדיניות בתחום ניהול הסיכונים.

תהליכי העבודה מתייחסים לזיהוי הסיכונים, הערכת ומדידת הסיכונים, הערכת הבקורות על הסיכונים, הגשת דיווחים שוטפים להנהלה, לוועדות ההשקעה ולדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה, ניהול תהליכי דיווח מבעלי תפקידים למנהל הסיכונים, כתיבת ויישום נהלים לניהול סיכונים, פיתוח תרבות ניהול סיכונים ומיסוד תהליכי שיתוף ידע בין גורמים רלוונטיים בנושא ניהול סיכונים. יישום הנושאים האמורים מתבצע בהתאם ללוחות זמנים שנקבעו בחוזרים שונים של המפקח וסדרי עדיפויות בקבוצת הראל בקידום הנושאים השונים. ניהול הסיכונים בחברה מתבצע באמצעות אגף ניהול הסיכונים בקבוצת הראל.

מיפוי וזיהוי הסיכונים בחברה והערכת הבקורות לניהולם:

בהתאם לחוזר ניהול הסיכונים נערך בחברה תהליך זיהוי, מיפוי והערכת הסיכונים המהותיים לחוסנה הפיננסי של החברה ושל העמיתים בקרנות שבניהולה, תוך התייחסות לקטגוריות הסיכונים הבאות:

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

- סיכונים הקשורים בהשקעת נכסים.
  - סיכונים ביטוחיים ופיננסיים בקרן הפנסיה.
  - סיכונים הקשורים בהעברת הסיכון הביטוחי למבטחי משנה.
- תוצאות תהליך עדכון פרויקט מיפוי, זיהוי והערכת הסיכונים והבקורות לניהול מרוכזות בדוח מקיף. עקרי הדוח מרוכזים בדוח מנהל הסיכונים המוצג בפני הנהלת החברה והדירקטוריון.

### דיווחים תקופתיים למנהלי הסיכונים, ההנהלה, ועדות ההשקעה והדירקטוריון:

בהתאם לחוזר ניהול סיכונים מקבלת מנהלת הסיכונים דיווחים רבעוניים מבעלי תפקידים בתחומי הפעילות השונים של החברה בדבר שינויים בפרופיל הסיכונים של החברה. מנהלת הסיכונים מדווחת אחת לרבעון להנהלה ולדירקטוריון בדבר שינויים מהותיים, מגמות והתפתחויות בפרופיל הסיכונים של החברה ושל העמיתים. בנוסף, במסגרת סקר הסיכונים והבקורות שנערך בחברה (ראה לעיל) מסכמת מנהלת הסיכונים, אחת לשנה, בדוח מפורט להנהלה ולדירקטוריון את הסיכונים הביטוחיים והפיננסיים המהותיים לחוסנה הפיננסי של החברה ושל העמיתים בקרנות שבניהולה.

ועדת השקעות עמיתים מקבלת דיווחים על חשיפות וכימות סיכונים (דוחות VaR, דוחות ALM, מדדי ביצועים, ניתוחי רגישות ותרחישי קיצון, דוח מבנה תיק, מדדי פיזור, חתכים במבנה התיק, השוואת מבנה תיק למתחרים, דוחות על שינויים במדדים, דיווח על תשואות ועוד). הדוחות הנ"ל משמשים כלי עזר לקביעת מדיניות ההשקעה מחד, ולפיקוח ומעקב אחר יישום המדיניות שנקבעה, מאידך.

### 1.3.13. כימות סיכונים וניהולם:

#### סיכונים ביטוחיים

תהליכי ניהול הסיכונים השונים בתחום הביטוח כוללים, בין היתר: תמחור אקטוארי והערכת התחייבויות ביטוחיות, תמחור מוצרים חדשים והסכמים קולקטיבים, נהלי ומגבלות חיתום, חישוב EV (ערך גלום), קביעת ניהול ביטוח משנה ותהליכי זיהוי ובקרה של סיכונים אקטואריים חדשים וקיימים.

בנוסף, מתבצעים מחקרים ובדיקות תקופתיות מקיפות לבחינת חשיפת החברה וקבוצת הראל לסיכונים שונים כגון, בין היתר, השפעת רעידת אדמה ואסונות טבע על תביעות מוות ונכות, ומחקרי ניסיון לגבי סיכונים כגון תמותה, תחלואה, ביטולים וכיו"ב.

הערכה של חשיפות וסטיות במועד או בכמות תזרים המזומנים העתידי עקב שינויים בשכירות, בחומרות או במשך התביעות ובפרמטרים אחרים, מתבצעת באמצעות ניתוחי רגישות ותרחישים. מבחני הקיצון והתרחישים שנבחרו מבוססים בחלקם על הניסיון ההיסטורי ובחלקם על מצבים היפותטיים ונקבעו במשותף על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

#### סיכוני שוק

ביצוע פעולות כימות ובחינת סיכוני שוק נעשה באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. החישובים מתייחסים לסיכוני שוק בתיקי העמיתים ובתיק השקעות הנוסטרו של החברה.

לאור לקחי המשבר הפיננסי, ניתן משקל כבד יותר לתרחישי קיצון ככלי ניהול סיכונים מרכזי. בהתאם לכך בוצעה בקבוצה עבודה משותפת של חטיבת ההשקעות, אגף כלכלה ומחקר בזרוע שוק ההון והפיננסיים ומחלקת ניהול סיכונים להגדרת מכלול תרחישי קיצון וניתוחי רגישות לבחינת סיכוני השוק בתיקים השונים.

## **דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

בנוסף לתרחישי קיצון נעשה שימוש במודל ה- Value at Risk (VaR), האומד את ההפסד הכלכלי הפוטנציאלי הצפוי לחברה או לעמיתים בשל התממשות סיכוני השוק בתקופת זמן נתונה וברמת בטחון סטטיסטית קבועה מראש מהתמהיל הנתון של מבנה תיק הנכסים וההתחייבויות.

מבחינה חזרה (back testing) משמשים כבקרה על תקיפות השימוש באומדי ה-VaR.

### **סיכוני אשראי**

הערכת סיכון האשראי לגבי חוב לא סחיר מבוצעת במערך האשראי בחטיבת ההשקעות באמצעות מודל דרוג שהינו מודל מומחה המבוסס על פלטפורמה ומתודולוגיה דומה לזאת הנמצאת בשימוש חברות הדרוג.

המודל אושר על ידי הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה, בכללם דירקטוריון החברה ועל ידי משרד האוצר.

בנוסף, מחושבת החשיפה ללווים גדולים וקבוצות לוויים, התפלגות נכסי חוב לפי דרוגים והחשיפה לסיכון ריכוזיות ענפית וגיאוגרפית.

כמו כן מתבצע כימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה בתיקי העמיתים, באמצעות בחינת הדרוג הממוצע של החוב הלא ממשלתי בתיקים האמורים והערכת והצגת התפתחות ההפסד הצפוי (EL) וההפסד הלא-צפוי (UL) בגין סיכוני האשראי בנכסי ההשקעה.

### **מוצרים חדשים**

תהליך הכניסה לתחום פעילות חדש נעשה בהתאם להוראות שנקבעו בחוזר המפקח בעניין כניסה לתחום פעילות חדש ובהתאם לנוהל הגשת תוכנית ביטוח ותקנון קופת גמל, אשר נקבע על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם לחוזר המפקח בעניין (ראה לעיל). הוראות אלו יוצרות מנגנון הערכת סיכונים הכרוכים בכניסה לתחום פעילות חדש ודורשות זיהוי והערכה של הסיכונים והאילוצים הנובעים מהמוצר החדש ומאופן יישומו. היישום כולל קביעת מדיניות וכלים למדידת הסיכונים וניהולם, אשר יבוצע על ידי מנהל הסיכונים, אקטוארים ומנהל ההשקעות.

### **סיכונים תפעוליים**

הסיכונים התפעוליים העיקריים בחברה מנוהלים על-ידי המנהלים האחראים על הפעילויות השונות וגורמים רלוונטיים בקבוצת הראל. מלבד זאת, חלק מהסיכונים התפעוליים מנוהלים על-ידי אחראי אבטחת מידע ואחראי היערכות לשעת משבר בקבוצת הראל.

הביקורת הפנימית ערכה סקר סיכונים תפעוליים בחברה, תוך שימת דגש על סיכוני מעילות והונאות בהתאם להנחיות המפקח. הסקר מיפה את התהליכים השונים בחברה וכלל זיהוי בקרות קיימות וחישוב הסיכון השירי.

### **ניהול סיכוני אבטחת מידע וטכנולוגיות מידע**

בתקופת הדוח נמשכה פעילות במסגרת תוכנית "מבצר" שהוגדרה ע"י הגופים המוסדיים בקבוצת הראל ובכללם החברה, לשם ליישום הוראות המפקח על הביטוח בנושא ניהול סיכוני אבטחת מידע.

קבוצת הראל, ובכללה החברה מייחסת חשיבות רבה לנושא ניהול סיכוני אבטחת מידע ומצויה בתהליך שוטף של ביצוע סקרי סיכונים והערכת מערכות המחשוב. בנוסף, מתקיימות פגישות תקופתיות של ועדת היגוי לאבטחת מידע בהן נמסר דיווח על סטאטוס נושאים שוטפים בתחום אבטחת מידע.

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2010-9-4, "ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים", נערך במהלך החציון הראשון של שנת 2011 סקר להערכת ההשפעה הפוטנציאלית של סיכוני טכנולוגיות המידע על תהליכי הליבה בחברה, לרבות התייחסות לאירועים בעלי פוטנציאל לגרימת נזק. כפועל יוצא מהסקר גובשה תוכנית פעולה לגבי הצעדים למזעור הסיכונים.



**היערכות להמשך פעילות בעת משבר (DRP) והמשכיות עסקית:**

היערכות קבוצת הראל, ובכללה היערכות החברה, מתבצעת בשני מישורים:

**היערכות לנפילת מערכות המחשוב:**

הגופים המוסדיים בקבוצת הראל קשורים בשירותי מיקור חוץ לצורך אספקת ותחזוקת מערכת המחשוב של הקבוצה עם חברת IBM. מערכות המחשוב נמצאות באתר חיצוני ומערכות חלופיות נמצאות באתר נפרד. במקרה של נפילה של מערכות המחשוב תוכל הקבוצה תוך זמן קצר יחסית לחדש את שירותי המחשוב הקריטיים דרך המערכות החלופיות באמצעות קווי תקשורת מאובטחים חלופיים.

**היערכות לאירוע קטסטרופה במרכז העסקים ברמת גן:**

הגופים המוסדיים בקבוצה נערכים להתארגנות של עובדים באתרים אחרים של הקבוצה, לגיבוי וביצוע עבודה במשמרות במקרה של אירוע קטסטרופה הראל במרכז העסקים בר"ג. כל תת-יחידה בחברה תיערך לקראת התרחשות אירוע כאמור באמצעות תהליכי גיבוי לוגיסטי, וכתיבת נהלי יחידה להסדרת ההתנהלות עם קרות אירוע כאמור.

הגופים המוסדיים בקבוצת הראל פועלים להשלמת כתיבת ספר נהלים להסדרת אופן ההתנהלות עם קרות כל אחד מן האירועים הנ"ל וכן בוצע תרגיל ראשון ברמת מטה לאירוע משבית (קטסטרופלי) במרכז העסקים של החברה בו תורגלו תהליכים לוגיסטיים בקנה מידה קטן והופעלו תוכנות ומערכות מרכזיות מהאתר החלופי. במהלך שנת 2011 בוצעו מספר תרגולים ושופרה היכולת להפעיל את רוב המערכות שהוגדרו כקריטיות כולל כאלו המחייבות התקנות מיידיות. בשנת 2012 מתוכננת התאמת התכנית להתרחבות החברה שאירעה בשנת 2011 כולל צמצום מספר האתרים ברמת גן והגדלת האתר החלופי בפתח תקווה. **הבקורות הקיימות בקשר עם הסיכונים**

קבוצת הראל והחברה משקיעות אמצעים לשיפור כלי הבקרה בתחומי הסיכון השונים. תהליכי עבודה רבים בקבוצה ובחברה הוסדרו באמצעות נהלים מפורטים.

**בקורות בקשר עם סיכונים ביטוחיים:**

קיימות בקורות בכל תחומי הביטוח הכוללות עמידה בדרישות הפיקוח, הגשת דו"חות אקטוארים במסגרת הדיווח הכספי השנתי והרבעוני על ידי האקטוארים הרלוונטיים, מגבלות חיתום, תמחור אקטוארי, מעקב אחר שכיחות וחומרת התביעות, התפתחות הפרשות, ביצוע מחקרי ניסיון ובדיקות רווחיות תקופתיות. כמו כן, מתוכנן יישום מערכות שונות לצורך מדידת סיכוני הביטוח בקרנות שבניהול החברה. כלים אלו משמשים כבסיס למסגרת דיווח להנהלה ולדירקטוריון.

בקבוצה פועל פורום לניהול סיכונים בתחום חיסכון ארוך טווח, המהווה גורם בקרה ושיתוף ידע על הסיכונים בתחום האמור.

**בקורות בקשר עם סיכוני שוק:**

קיימת הפרדה בחטיבת ההשקעות בין יחידת ניהול האשראי הלא סחיר אשר נוטלת את הסיכון ובין יחידה עצמאית המנהלת בקרה על הפעילות.

## **דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

הבקרה על ניהול סיכוני שוק מבוצעת באמצעות דיווחים ניהוליים תקופתיים, המוצגים תקופתית בועדת השקעות עמיתים ומידי שנה נכללים גם בדוח מנהל הסיכונים לדירקטוריון.

בחברה קיימת מערכת ממוכנת להפקת מידע ניהולי אשר שיפרה באופן משמעותי את פעולות הבקרה האמורות.

בעקבות חוזר המפקח מאוגוסט 2009 בעניין מערך התפעול והבקרה בתחום ההשקעות של גוף מוסדי נוספו בקרות בתהליכי העבודה השונים בחטיבת ההשקעות.

מנהלי הפעילויות השונות בחטיבת ההשקעות אחראים לביצוע בקרה שוטפת על הפעילות שבאחריותם. לצורך בקרת הפעילות נעזרת חטיבת ההשקעות, בין היתר, במערכות ממוחשבות ובדוחות המתריעים במקרה של חריגה. מקרים של חריגה מהגדרות ומנהלים מדווחים ומטופלים באופן שוטף ע"י מנהל הפעילות האחראי לפעילות החורגת.

### **בקרות בקשר עם ניהול סיכוני אשראי:**

דיווח מפורט על החשיפות לסיכוני אשראי מוצג לוועדת השקעות עמיתים, להנהלה ולדירקטוריון.

מתנהלים תהליכי מעקב אחר יכולת הפירעון של לווים ואיכות הבטוחות במסגרת נהלי עבודה למתן אשראי שאושרו בדירקטוריון. לגבי אשראי סחיר, מתנהל מעקב אחר יכולת הפירעון ואחר חובות בעייתיים. לגבי אשראי לא סחיר, מערך אשראי לא סחיר עוקב אחר יכולת הפירעון, איכות הבטוחות וחובות בעייתיים.

במהלך 2009, בעקבות חוזר האוצר בעניין טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, הוקם פורום חוב ומונה מנהל לפורום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

כמו כן מתקיים מעקב אחר וכימות של סיכוני האשראי הגלומים בנכסי ההשקעה בתיקי העמיתים.

בעקבות חוזר ועדת חוק נוספו בקרות וגובש נוהל בנושא הקובע מגבלות והנחיות מפורטות ודיווחים לוועדות על מנת לוודא עמידה בהוראות החוזר.

### **ביקורת פנים:**

מבקר הפנים של החברה משלב בתוכנית העבודה שלו נושאים שהוגדרו בסקר הסיכונים כנושאים בחברה המחייבים בקרה מקיפה.

### **1.3.14 הערכת הדירקטוריון בקשר עם ניהול הסיכונים**

במהלך שנת 2012 המשיכה החברה לפעול לשיפור תחום ניהול הסיכונים בחברה. החברה ממשיכה בשקידה בשיפור והרחבת השליטה והבקרה על ניהול הסיכונים, וזאת תוך המשך יישום חוזרי המפקח בנושא, ובעיקר חוזר ניהול סיכונים. החברה מתכוונת להמשיך ולהשקיע משאבים בתחום ניהול הסיכונים, הן בכוח אדם, הן באמצעים והן בתהליכי עבודה.

בהתחשב באמור לעיל ובפעולות שבוצעו ליישום הוראות חוזר ניהול הסיכונים סבור הדירקטוריון, כי איכות ניהול הסיכונים הינה סבירה וכי היא תמשיך ותשתפר בהתמדה.

## **1.4 מדיניות החברה המנהלת – חיתום**

החברה מבחינה בין שני סוגי מצטרפים: מצטרפים במסגרת קבוצות קטנות או בודדים ומצטרפים במסגרת של קבוצות גדולות. כאשר מצטרפת או מבוטחת קבוצה גדולה, מסתפקת קרן הפנסיה במנגנון תקופת אכשרה למצב רפואי קיים (60 חודש) המובנית בתקנון הקרן. לגבי מצטרפים בודדים, בין כשכירים ובין כעצמאיים, או מצטרפים במסגרת קבוצות קטנות מבוצע חיתום באמצעות מילוי שאלון בריאות בנוסף לתקופת האכשרה החלה מכוח תקנון הקרן. במסגרת תקנוני הקרנות שבניהול החברה נקבע, החל מחודש דצמבר 2007 כי ניתן להצטרף לקרן תוך חריגה של מצב רפואי, דהיינו, הכיסוי הביטוחי של המצטרף יהיה

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

מוגבל ולא יכלול אירועים שינבעו מהמצב הרפואי שהורג. תיקון זה מאפשר צירוף מבוטחים, אשר בטרם התיקון הצטרפותם היתה נמנעת.

### 1.5. מדיניות החברה המנהלת - ביטוח משנה

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

קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (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 לחסכוניתיהם 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 או מפחית פגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה.

הנהלת הקבוצה החליטה כי בשלב זה עלות ביטוח זה, לא תשולם מתוך כספי המבוטחים, למרות שהנחיות האוצר מתירות לגבות סכומים אלו מהמבוטחים.

### 1.6. תחומי הפעילות של החברה

החברה עוסקת בביטוח הפנסיוני, שהוא חלק מתחום הביטוח והחסכון לטווח ארוך.

החברה מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה. "הראל מנוף פנסיה" (לשעבר: "מנוף קרן פנסיה"), קרן פנסיה מקיפה משלמת לעמיתיה-מבוטחיה קצבת זקנה חודשית בעת פרישתם מעבודה או במקרה של נכות (אובדן כושר עבודה) וכן משלמת קצבה לשאירים במקרה של מות העמית-המבוטח או פנסיונר הזקנה.

### 1.7. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנת הדוח הומרו שטרי הון בסך של כ- 12 מל"ח להון עצמי כנגד הקצאת מניות לחברה האם.

### 1.8. קנסות

בתקופת הדוח לא הוטלו קנסות על החברה.

### 1.9. חלוקת דיבידנדים

- 1.5.1 במהלך שנת הדוח והשנה שקדמה לה לא חילקה החברה דיבידנד.
- 1.5.2 החברה לא קיבלה החלטה בדבר מדיניות קבועה לחלוקת דיבידנד.
- 1.5.3 ביום 30 במרס 2009 פרסם המפקח מכתב על פיו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2008 ועד ליום 31 בדצמבר 2010, החברה לא תחלק דיבידנד אלא באישורו של המפקח. בהתאם למכתב ככלל לא תאושר חלוקת דיבידנד בשיעור העולה על 25% מהרווח המותר לחלוקה

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## 2. חלק ב' - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה;

דוח הדירקטוריון המופיע כפרק 3 לדוח התקופתי עוסק, בין היתר, בניית תוצאות הפעילות של החברה בשנת 2012 ודן בשינויים העיקריים שחלו בשנה זו. התייחסות לנתונים המופיעים בפרק זה - ראה בדוח הדירקטוריון.

### 2.1. ריכוז תוצאות הפעילות

להלן פרטים על קרן הפנסיה מנוף המנוהלת בידי החברה:

שיעור ממוצע של דמי ניהול שנגבו בשנת		% דמי ניהול סטטוטוריים***		סך נכסים מנוהלים ל- 31.12 (מליוני ₪)		דמי גמולים (מליוני ₪) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (לא כולל העברות)		שנת הקמה	סוג הקרן	שם הקרן
2011	2012	מנכסים	מדמי גמולים	2011	2012	2011	2012			
5.95%	5.94%	0.50%	6%	836	1,257	240	305	1996	חדשה מקיפה	הראל מנוף
0.17%	0.14%									
מצבירה	מצבירה									

להלן נתונים כספיים של החברה (באלפי ₪):

2011	2012	
אלפי ₪	אלפי ₪	
1,259	1,512	דמי ניהול מצבירה
14,043	13,729	דמי ניהול מגמולים
15,302	15,241	סה"כ הכנסות מדמי ניהול
599	897	הכנסות (הפסדים) מהשקעות ואחרות
15,901	16,138	סה"כ הכנסות נטו
15,618	15,250	סך כל ההוצאות
283	888	רווח לפני מס
73	(278)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
210	1,166	רווח נקי

החברה מקבלת שירותי ניהול מחברת האם ומעבירה בתמורה את דמי הניהול הנגבים על ידה. ראה באור 1.ד.18 בדוחות הכספיים

## 2.2. מידע כספי לפי תחומי הפעילות

להלן נתונים מצטברים לעניין פעילות ניהול קרן פנסיה (במיליוני ₪):

ניהול קרן הפנסיה		
2011	2012	
240	305	דמי גמולים שנגבו במשך השנה
836	1,257	סך הנכסים נטו המנוהלים ליום 31.12

להלן ריכוז תוצאות הפעילות במנוף קרן פנסיה (אלפי ש"ח):

שעור שינוי שנת הדוח ביחס לשנה קודמת	2011	2012	מנוף קרן פנסיה
11%	132,788	147,297	<b>מספר מבוטחים:</b>
-1%	82,912	82,136	פעילים
31%	49,876	65,161	לא פעילים
0%	11	11	זכאים קיימים
56%	48	75	פנסיונרים
			<b>נתונים מאזניים:</b>
50%	835,980	1,257,085	סך נכסים מנוהלים, נטו:
50%	817,830	1,224,657	מבוטחים (זקנה בלבד)
3%	2,443	2,517	זכאים קיימים
90%	15,707	29,911	פנסיונרים
			<b>נתוני תנועה בקרן:</b>
27%	240,019	305,302	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
36%	7,856	10,721	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
51%	43,060	65,107	העברות אל הקרן מקרנות פנסיה
41%	16,561	23,399	העברות מהקרן לקרנות פנסיה
33%	1,326	1,770	תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה
			<b>נתונים תוצאתיים:</b>
29%	15,302	19,737	דמי ניהול, נטו
31%	2,229	2,915	הטבות ביטוחיות לעמיתים
-1122%	(10,543)	107,767	הכנסות מהשקעות (כולל מזומנים והכנסות אחרות)
-427%	(26,455)	86,586	עודף הכנסות (הפסדים), נטו
-751%	-1.68%	10.93%	תשואה ברוטו על כלל תיק השקעות
-46%	1.64%	0.89%	שיעור עודף/גרעון דמוגרפי

\* שיעור עודף/גירעון אקטוארי שנוקף למבוטחים/פנסיונרים/זכאים קיימים לפנסיה במאזן קרן הפנסיה, בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2004/10 שעניינו "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות".

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

דוח תשואות על כלל תיק ההשקעות לשנים 2008-2012 (באחוזים)

סטיית תקן	ממוצע רב שנתי	תשואה שנתית ברוטו					מנוף פנסיה
		2008	2009	2010	2011	2012	
5 שנים	5 שנים	(7.81)	25.51	10.29	(1.68)	10.93	
11.51	6.84						

### 3. חלק ג' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה

#### 3.1 תחום חיסכון ארוך טווח

##### 3.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות

###### 3.1.1.1 כללי

תחום זה כולל ניהול קרנות פנסיה, ביטוח חיים וניהול קופות גמל.

תחום חיסכון ארוך טווח עוסק בעיקר בחיסכון לתקופת הפרישה לגמלאות ובכיסוי לסיכונים שונים. המוצרים השונים במסגרת תחום זה כוללים שילוב מלא או חלקי של פתרונות חיסכון ומתן כסויים ביטוחיים לסיכונים שונים כגון מוות, נכות, אובדן כושר עבודה ומחלות קשות.

בקרנות הפנסיה כולל המוצר שילוב של חיסכון ושל כיסוי סיכונים (נכות ושארים) המוגדרים ומוסדרים בתקנון קרן הפנסיה.

בביטוחי חיים המוצרים המוצעים הינם כסויים של חיסכון או ריסק (מוות ואובדן כושר עבודה) או שילוב בין השניים.

בקופות הגמל קיים חיסכון בלבד (וכן אפשרות לביטוחים קולקטיביים של העמיתים, בפוליסות הנרכשות מחברות ביטוח).

ביום 1 בינואר 2013 פורסמו תקנות המאפשרות לחברות מנהלות של קופות גמל ושל קרנות פנסיה (בכפוף לקבלת רישיון סוכנות) רכישת כסויים ביטוחיים בקופות גמל. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת של קרן פנסיה רשאית לרכוש לעמיתה, בנוסף לכסויים המוגדרים בתקנון הקרן, כסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש עבור עמיתה כסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. בנוסף, חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות ואבדן כושר עבודה לעמיתי קופות הגמל שבניהולה וכן פוליסה קבוצתית לביטוח מפני מקרה מוות לעמיתי קרנות ההשתלמות שבניהולה.

פעילות החיסכון במסגרת פנסיה, ביטוח חיים וגמל זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה, בעיקר בדרך של תמריצים מיסויים והוראות שונות בדיני עבודה, כמו גם בהנפקת אג"ח מיועדות לחלק מהמוצרים בתחום. תמריצים והוראות אלה מהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות במוצרי תחום קרנות הפנסיה והחיסכון ארוך הטווח.

ביום 1 בינואר 2008 נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח - 2008 (להלן: "תיקון 3 לחוק קופות הגמל") שחל על הכספים שהופקדו עבור עמיתים או מבטחים, החל מיום 1 בינואר 2008. עד לאותו מועד המוצרים השונים בתחום - קרנות פנסיה, ביטוח חיים וקופות גמל - נחלקו לשני אפיקים עיקריים: אפיק המבטיח תשלומי קצבה ("פנסיה") ואפיק המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב אפיקים אלה. בתיקון האמור בוטלה החלוקה בין אפיק הוני ואפיק קצבתי ביחס לכספים שיופקדו החל מינואר 2008 כאשר כספים אלה ניתנים למשיכה כרובד ראשון (עד לסכום קצבה מזערית) רק בדרך של קצבה. משיכת הכספים שנצברו מעבר לסכום הדרוש לתשלום הקצבה המזערית תעשה בדרך של היוון קצבה או בדרך של תשלום קצבה, בהתאם להחלטת העמית או המבוטח.

המוצרים בתחום פעילות זה מיועדים לשכירים, לעצמאים וללקוחות הרוכשים כסויים באופן פרטי (ללא קשר לעיסוקם). חלק מהמוצרים כוללים כיסוי למקרה מוות ו/או לאובדן כושר עבודה. הפקדות שכירים או עצמאים, בחלק מן המוצרים, מזכות אותם בהטבות מיסוי בשלושה מישורים: במועד ההפקדה זיכוי/ ניכוי ממס, פטור ממס על רווחים בעת צבירת הכספים והטבות מיסוי בקבלת הכספים. קיימות גם הטבות מס במקרים מסוימים בגין הפקדות פרט.

פעילות הקבוצה בניהול קרנות פנסיה והשקעות כספי עמיתיהן, כפופה להוראות הדין ומתבצעת באמצעות החברה, הראל מנוף פנסיה בע"מ ולעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

פעילות הקבוצה בענפי ביטוח חיים כפופה להוראות הדין ומתבצעת בהראל ביטוח.

פעילות הקבוצה בניהול קופות גמל והשקעות כספי עמיתיהן, כפופה להוראות הדין ומתבצעת באמצעות החברות המנהלות: הראל גמל, הראל עתידית גמל וקחצ"ק.

בהתאם להוראות הדין, קיימת הפרדה מלאה בין נכסי והתחייבויות החברה המנהלת את קרן הפנסיה או את קופת הגמל, לבין נכסי העמיתים הצבורים בהן. נכסי העמיתים אינם נכללים בדוחות הכספיים של החברה המנהלת (ולא בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה).

### מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום חיסכון ארוך טווח עובר בשנים האחרונות שינויים מקיפים, וזאת לאור שינויים במדיניות הממשלתית בתחום שהביאו לחקיקת חוק וועדת בכר, חוק קופות הגמל, חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני ותיקון חוק הפיקוח ("חקיקת בכר", שנכנסו לתוקפם בחודש נובמבר 2005). בבסיס מדיניות זו עומדת השאיפה לעידוד חיסכון קצבתי בקרב כלל האוכלוסייה, על מנת להבטיח יכולת קיום בכבוד של האזרחים לאחר גיל הפרישה והגברת התחרות בתחום הפעילות, לרבות בדרך של צמצום ההבדלים בין המוצרים ומתן אפשרות לניוד כספי החיסכון הפנסיוני בין המוצרים.

שינויים אלה באו בשנים האחרונות לידי ביטוי בשינוי מבנה המוצרים שהיו קיימים בתחום ובשינויים בהטבות המיסוי הניתנות לחוסכים לטווח ארוך, לרבות השינוי במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל תוך העדפת החוסכים במסלול קצבה וקביעת החובה לתשלום קצבה בסכום קצבה מזערי לכל מוצרי החיסכון הפנסיוני לטווח ארוך. במסגרת זו אף הושאו הטבות המס בין מוצרים אלה בכל הנוגע לכספים שהופקדו עבור עמיתים החל מ-1 בינואר 2008.

### הגברת התחרות בתחום

בהמשך לתוכנית המפקח להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני שפורסמה בחודש נובמבר 2010, במהלך תקופת הדוח פורסמו הוראות שונות שתכליתן ביצוע התאמות בין המוצרים השונים (קרנות פנסיה, קופות גמל וביטוח חיים), לרבות בנושאי דמי הניהול - החלת מודל אחיד של גביית דמי ניהול, הכיסויים הביטוחיים הנמכרים במסגרת מוצרי החיסכון הפנסיוני - מתן אפשרות לחברה מנהלת לשווק מוצרי ביטוח נלווים לחיסכון פנסיוני וטיטוט תקנות בעניין עמלות הפצה אחידות ליועץ פנסיוני עבור כל מוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן: "תכנית המפקח להגברת התחרות").

### הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חיסכון ארוך טווח

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

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

להלן טבלה המרכזת את שיעור דמי הניהול בהתאם לרפורמה כאמור:

שיעור ניהול	דמי	ביטוח מנהלים	קופת גמל	קרן פנסיה כללית
-------------	-----	--------------	----------	-----------------

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ



## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

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

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

### תקנות הניוד הפנסיוני

נדבך נוסף לשיפור התחרותיות בתחום החיסכון הפנסיוני הינן תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח – 2008, שנכנסו לתוקף ביום 1 באוקטובר 2008 (להלן: "תקנות הניוד הפנסיוני"). מטרת התקנות הינה לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החיסכון הפנסיוני שלו (למעט חיסכון בקרן פנסיה ותיקה) בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות.

### עידוד החיסכון לקצבה

תהליך זה הואץ לנוכח השינויים שבוצעו בכללי המיסוי החלים על המכשירים השונים אשר, בניגוד לעבר, הותאמו למדיניות עידוד החיסכון להבטחת קצבה.

כך למשל, בשנת הדוח נכנס לתוקף תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה אשר, בין היתר, ערך שינויים מהותיים בכל הנוגע להטבות המס בקבלת קצבה ממוצר פנסיוני. במסגרת זו, כחקיקה משלימה לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, הורחב הפטור ממס בעת קבלת קצבה בגיל פרישה (ולנכים בשיעור 75% לצמיתות) באופן מדורג עד לשנת 2025 והוחל גם על היוון קצבה מעבר לקצבה המזערית, הורחב הפטור ממס על קצבת שאירים ונערכו שינויים בנוסחת השילוב אשר נועדה להוות תמריץ להותרת כספי הפיצויים בקופה עד לגיל הפרישה.

במקביל ממשיכה ועולה המודעות הציבורית והתעניינות הציבור במוצרי החיסכון לקצבה ובמאפייניהם (סוגי המוצרים, המקדמים המובטחים, ככל שקיימים, מבנה המוצרים ומוצרים משולבים) ובעיקר בקרנות הפנסיה החדשות, כאפיק חיסכון או כרובד פנסיוני ראשון. ביטוי למרכזיות של קרנות הפנסיה החדשות ניתן למצוא בהסכם לביטוח פנסיוני מקיף במשק שנחתם ביום 19 בנובמבר 2007 (וצווי ההרחבה לו מיום 30 בדצמבר 2007 ומיום 27 בספטמבר 2011) במסגרתו נקבעה קרן הפנסיה החדשה כאפיק "ברירת המחדל" של המעסיק לביטוח עובדיו מכוח ההסכם. השינויים האמורים השפיעו על המעבידים והעובדים, אשר פעלו ופועלים על מנת לארגן את התיק הפנסיוני ולהתאימו למצב החדש.

הסכם זה הביא לגידול משמעותי במספר העמיתים בקרנות הפנסיה שבניהול החברות המנהלות של קרנות פנסיה. השפעתו של ההסכם על סך הנכסים המנוהלים על ידי החברות המנהלות של קרנות פנסיה חדשות בקבוצה הולכת וגדלה, בין היתר, בשל מבנה ההפרשות המדורג שנקבע וצפוי שהשפעה תלך ותגבר עד לשנת 2014.

### חקיקת בכר

בחקיקת בכר הוגדרו מספר גורמים משמעותיים, אשר השפיעו מאז חקיקתה על אופי הפעילות בתחום הביטוח הפנסיוני, והם צפויים להוסיף ולהוות גורמים דומיננטיים בתחום זה:

זכות הבחירה של העובד. זכות הבחירה של העובד משמעה מתן האפשרות בידי העובד להגדיר את המוצר

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

הפנסיוני אותו ירכוש במסגרת ההפרשות המגיעות לו מכוח הסכמי העבודה שלו ולבחור את היצרן הפנסיוני ממנו ירכוש את המוצר. במסגרת תיקון 3 לחוק קופות הגמל אף הורחבה זכות זו. תקנות הניוד הפנסיוני שמגדירות את הייעוץ הפנסיוני כייעוץ לפרט, והעמקת פעילותם של הבנקים בתחום הייעוץ הפנסיוני עשויות להגביר את מגמת המעבר למכירה פרטנית.

הפיכת הבנקים לגורם המשמש כיועץ פנסיוני המקבל עמלות הפצה (בעקבות רפורמת בכר). שיעור עמלות ההפצה ודרך קבלתן מוגדרות בחקיקה ובחקיקת משנה. העמלות נחלקות לשני סוגים: גביה ישירה מהלקוח וגביה מהיצרן הפנסיוני (בכפוף לחתימה על הסכם ייעוץ פנסיוני). שיעור עמלות ההפצה אותן יהיה רשאי יועץ פנסיוני לגבות מהיצרן לא יעלה על 0.25% מתוך הכספים הצבורים. היועץ יוכל גם לגבות עמלות באופן ישיר מהלקוח מרבית הבנקים בישראל פועלים בתחום הייעוץ הפנסיוני (בעיקר ייעוץ בקופות גמל).

## 3.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

### מבנה הרווחיות:

רווחיות החברות המנהלות קרנות פנסיה נובעת ממרווח בין דמי הניהול שהן גובות (מדמי הגמולים ומהצבירה) לבין הוצאות התפעול והשיווק (לרבות מתן הטבות לעמיתים) של קרנות הפנסיה. דמי הניהול המותרים בקרן פנסיה מקיפה הינם בשיעור של עד 6% מדמי הגמולים בתוספת שיעור של עד 0.5% (בחישוב שנתי) מסכום הצבירה של העמיתים (לרבות מקבלי קיצבה). לתשלומי קרן הפנסיה לעמיתיה עבור פנסיה או תביעות אחרות אין השפעה ישירה על רווחיות החברה המנהלת, שכן התשלומים הינם מתוך נכסי הקרן עצמה.

### מעבר מאג"ח מיועדות להשקעות חופשיות:

קרנות הפנסיה הוותיקות נהנו מזכות לרכוש אג"ח מיועדות בשיעור של לפחות 93% מהתחייבויותיהן. במרס 1995 בוצעה רפורמה ראשונה בשוק הפנסיה, רטרואקטיבית מיום 1.1.95. קרנות הפנסיה הוותיקות נסגרו לשיווק והוקמו קרנות פנסיה חדשות. לקרנות החדשות הונפקו אג"ח מיועדות צמודות מדד בתשואה אפקטיבית שנתית של 5.05% ובשיעור של עד 70% מנכסיהן. בשנת 2004 בוצעה רפורמה נוספת בקרנות הפנסיה. הנפקת אג"ח מיועדות לקרנות הפנסיה החדשות הופסקה עד אשר שיעור האג"ח המיועדות שמחזיקות הקרנות ירד ל-30% מסך נכסיהן, למעט הנכסים המוחזקים כנגד התחייבות למי שהפכו פנסיונרים לפני 31.12.2003. יתרת הנכסים מושקעת בהשקעות חופשיות בהתאם לתקנות קופות הגמל. במהלך שנת הדוח השלימה הראל מנוף פנסיה את דילול האג"ח המיועדות ל-30%. לאחר סיום תהליך הדילול רוכשת קרן הראל מנוף פנסיה אג"ח מיועדות צמודות מדד בתשואה שנתית של 4.86%, להשלמת שיעור של 30% מכלל הנכסים. מטרת הנפקת אגרות חוב מיועדות לקרנות פנסיה הינה להוות כרית ביטחון להבטחת זכות הפנסיה של העמיתים ואין לה השלכה ישירה על רווחיות החברות המנהלות קרנות פנסיה.

## 3.3 ענפי הביטוח והכיסויים הביטוחיים הנכללים בתחום – הסדרי החקיקה לדרגותיהם

### 3.3.1 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות:

הפעילות בתחום חסכון ארוך טווח, כפופה, בין היתר, להוראות חוק הפיקוח, חוק קופות הגמל והתקנות שהותקנו מכוחם, ולהוראות המפקח, כפי שהן מתפרסמות מעת לעת.

הפעילות בתחום זה מושפעת במידה רבה מהחקיקה בתחום המיסוי, שיש לה השלכות על כדאיות ההשקעה של המבוטחים או של עמיתי קרנות הפנסיה וקופות הגמל במוצרים השונים הקיימים בתחום.

להלן פירוט תמצית השינויים בתחום קרנות הפנסיה, בהתאם להוראות דין, תקנות והוראות המפקח **מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

שפורסמו במהלך תקופת הדוח או שתקפות משנת הדוח.

- ביום 1 בינואר 2013 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב - 2012**. בתקנות נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין כיסויים ביטוחיים שרשאית חברה מנהלת להציע או לרכוש עבור עמיתיה ואת התנאים לכך. קופת גמל לקצבה רשאית לקבוע במסגרת התקנות: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות, כיסוי ביטוחי לסיכונים נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום. העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות. דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבטוחים בעלי מאפיינים דומים. קופות גמל לא משלמות לקצבה שאינן קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבטוח, גיל המבטוח ומינו. נקבעו הוראות לעניין שמירת הכיסוי הביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות.
- לצד התקנות, פורסם ביום 12 בדצמבר 2012 חוזר הקובע הוראות לעניין יישום האפשרות למכירת כיסויים ביטוחיים כאמור.
- בנוסף, פורסמו התקנות הבאות:
- **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשע"ג - 2012**, אשר מבטלות את תקנות 31 ו-45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, החל מיום 1 בינואר 2013.
- **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (החלת סעיף 16(ד)(6) לחוק על קופת ביטוח ומבטח), התשע"ג-2012**. במסגרתן הוחל סעיף 16(ד)(6) לחוק קופות גמל, אשר מסמיך את השר לקבוע הוראות לעניין סוגי הביטוחים בהם יבוטחו עמיתים בקופת גמל ותנאים לגבי ביטוחים כאמור, גם על קופת ביטוח ומבטח המנהל קופה כאמור. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2013.
- **ביום 21 באוגוסט 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכות סליקה פנסיונים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשע"ב-2012**. במסגרת התקנות נקבעו הוראות החלות על חברה שהוקמה על ידי הפיקוח להפעלת מערכת סליקה פנסיונית.
- **ביום 23 ביולי 2012 פורסם חוק מס הכנסה (פטור ממס בידי קופת גמל על הכנסה מדמי שכירות בשל השכרת דירת מגורים לטווח ארוך), התשע"ב-2012**, מטרתו של החוק הינה לעודד קופות גמל להשקיע בפרויקטים של השכרה לטווח ארוך.
- **ביום 14 במאי 2012 פורסם תיקון לפקודת מס הכנסה (מס' 190 והוראת שעה), התשע"ב-2012 ותיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 - מס' 8**. מטרת התיקון הינה להרחיב את מסגרת הטבות המס הניתנות בעת משיכת כספים באפיק חיסכון הקצבה.
- **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 הני"ל עד ליום 31 בדצמבר 2013. לאחר ה- 31 בדצמבר 2013 תוחלף הגדרה זו ועמלת ניהול חיצוני תהיה אך ורק הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור.
- **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**, במסגרתן נקבע ההון העצמי ההתחלתי הנדרש מחברה מנהלת וההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת בתאריך הדוח (שנתי ורבעוני). בנוסף, נקבעה סמכות למפקח להפחית או להגדיל את דרישות ההון בהתחשב בסיכונים המאפיינים את פעילותה של החברה המנהלת. מכח סמכות זו פרסם המפקח

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

ביום 16 בפברואר 2012 חוזר דרישות הון מחברות מנהלות ובו הוראות המאפשרות הפחתה של סכום ההון המינימאלי בכפוף לפרמטרים שונים, כגון רכישת פוליסת ביטוח מתאימה.

### חוזרים כלליים

- ביום 7 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו **מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני**, אשר קובע מבנה של "רשומה אחודה" להעברת מידע, אשר תשמש את הגופים המוסדיים, בעלי הרישיון וצרכני מידע נוספים בתחום החיסכון הפנסיוני במסגרת הפעולות השונות המתבצעות ביניהם.
- ביום 31 בדצמבר 2012 פרסם חוזר שעניינו **דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני (המתקן ומחליף את חוזר 2012-9-8)**. החוזר קובע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי הניהול והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מהעמית. הסכמים קיימים יותאמו לקבוע בהוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. עד לכניסת החוזר לתוקף ביום 1 במרץ 2013, נקבעה הוראת מעבר, לפיה העלאת דמי ניהול עד ליום 30 באפריל 2013 מחייבת משלוח הודעה בדבר העלאת דמי הניהול, והעלאה כאמור תבוצע בתום חודשיים ממועד משלוח ההודעה. החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית וחברה מנהלת של קופת גמל מבטיחת תשואה.
- ביום 27 בדצמבר 2012 פרסם חוזר פנסיה 2012-3-4, **דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 2007-3-6** באותו נושא מיום 17 במאי 2007. 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, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט 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 בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור וטרם קיבלה אישור. כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. חברה מנהלת תגיש לממונה לראשונה את תוצאות הבדיקות הנייל עד ליום 30 ביוני 2014. הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות של קרנות פנסיה ועל קרנות הפנסיה, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 ואילך.
- ביום 12 בדצמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו **ייפוי כוח לבעל רישיון (אשר מחליף את חוזר סוכנים ויועצים 2012-10-1)**. בחוזר נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח שמעניק לקוח בעל רישיון לקבלת מידע או להעברת בקשות במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים.
- ביום 28 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו **ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות של עמיתים ושל עמיתים שנפטרו (אשר מחליף את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-12)**. החוזר קובע את המידע שגוף מוסדי יעביר למפקח לגבי עמיתים בקופות גמל ומבוטחים בפוליסת ביטוח למקרה מוות ואת אופן העברתו.
- ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו **הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה** בו נקבעו הנחיות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים לתקופות ביניים של קרן פנסיה כמפורט בדוח לדוגמא, המצורף כנספח לחוזר. הוראות החוזר חלות על כל קרנות הפנסיה, החל מהדוח הכספי לרבעון הראשון של שנת 2013.
- ביום 15 באוגוסט 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו **חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית על ידי גופים מוסדיים ובעלי רישיון**. החוזר מסדיר, בין היתר, את חלוקת העלויות ועניינים תפעוליים שונים.
- ביום 30 ביולי 2012 פרסם חוזר שעניינו **"מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות**

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

**מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS).** מטרתו של החוזר לקבוע הוראות לגבי מבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית (כהגדרתה בחוזר גופים מוסדיים 2007-9-7 שעניינו אימוץ תקני דוח כספי בינלאומיים).

- ביום 28 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו **הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות**. בחוזר נקבעו הוראות נלוות לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב-2012, בכל הנוגע להוצאה הנובעת מהשקעה בתעודות סל, להוצאה המשולמת בעד ניהולן של תביעות ותובענות, להוצאה המשולמת בעד מתן משכנתאות ולמתן דיווחים רבעוניים לוועדת השקעות אודות תשלום הוצאות ישירות של ביצוע עסקאות.
- ביום 4 ביולי 2012 אישר המפקח, כי ניתן יהיה לנכות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה את רכיב כיסוי ההוצאות (בגין עסקאות בתעודות סל בהן נאסר ע"פ התקנה לעיל לשלם דמי ניהול) ובלבד ששיעור ההוצאה שתנוכה לא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של כל תעודה, בהתאם לשיטת חישוב העמלות המפורטות בכל תעודה. לתיקון כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על ההון או על הרווח של הקבוצה.
- ביום 5 בפברואר 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו **נוהל איתור עמיתים ומוטבים**, אשר נכנס לתוקפו ביום 30 בינואר 2012. בחוזר נקבעו ההוראות שעל גוף מוסדי לבצע כגון עדכון פרטי הזיהוי הנוגעים למבוטחים, פניה למרשם האוכלוסין, קביעת נהלי עבודה, שמירת תיעוד ויידוע האפוסטרופוס הכללי על כספים של עמיתים שהקשר עימם נותק ושל עמיתים שנפטרו.
- ביום 30 בינואר 2012 פורסמו **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012**. בתקנות נקבע כי על גוף מוסדי לפעול לעדכון פרטים באמצעות פניה למרשם האוכלוסין לאימות הפרטים של העמיתים, לקבלת פרטי הזיהוי של עמית חדש שהצטרף ולקבלת שם המשפחה ותאריך הפטירה של עמיתים בקופת הגמל. התקנות קובעות את הפעולות (ותדירויותיהן) שעל הגוף המוסדי לבצע לאיתור עמית שהקשר עמו נותק או לאיתור מוטבים, לרבות פניה לגופים אחרים ולמאגרי מידע שונים. התקנות נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013, למעט ההוראה בדבר פניה למרשם האוכלוסין, שתחילתה ביום 1 ביוני 2013 וכן קיימות הוראות מעבר לגבי מנותקי קשר או מוטבים קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף.
- ביום 28 בנובמבר 2012 פרסם המפקח הבהרה בעניין הסדרת איתור עמיתים ומוטבים.

### טיטת חוזר התאמת מסלולי חסכון

- ביום 1 בדצמבר 2011 פרסם המפקח טיטת חוזר שעניינו **התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית**, אשר יכנס לתוקף עם פרסום התקנות בנושא הקמת מסלולי ברירת מחדל המפורטות בהמשך (להלן בסעיף זה: "התקנות"). בחוזר נקבע, כי מסלולי ברירת המחדל והמסלול המקבלי 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. המסלולים יהיו בהתאם למודל שיאמץ הגוף המוסדי בהתאם להוראות החוזר. עוד נקבע שגוף מוסדי יודיע לעמית חדש שהצטרף למסלול ברירת מחדל שאינו מתאים למאפייניו על פי המודל על קיומו של מסלול ברירת מחדל שמתאים למאפייניו והאפשרות לעבור למסלול זה ויודיע לעמית במסלול ברירת מחדל על העברת עמיתים לאותו מסלול בהתאם להוראות התקנות ועל העברת עמיתים למסלולים לפי גיל – ככל שרלבנטי.
- 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" וינהל מסלול נפרד למרכיב הפיצויים בקופות הגמל ("מסלול 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 הקצבות ויקים מסלול השקעה לניהולם ("מסלול מקבלי קצבה"). על דירקטוריון גוף מוסדי לקבוע מודל לסיווג עמיתים מתחת לגיל 60 במסלולי השקעה ואת מדיניות ההשקעה הכוללת במסלולי ברירת המחדל ובמסלול מקבלי

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

הקצבה, לדון במודל אחת לשנתיים לפחות ולעדכנו במידת הצורך. מסלולי ברירת המחדל יחליפו את המסלולים הכלליים בקופות הגמל כאשר עמית חדש יצורף לאחד ממסלולי ברירת המחדל או למסלול מקבלי קצבה, ולעניין מרכיב הפיצויים - למסלול הפיצויים או למסלול ברירת המחדל בהתאם למאפייניו. התקנות קובעות את המועדים לביצוע העברת העמיתים הקיימים במסלולים הכלליים למסלולי ברירת המחדל המתאימים להם ולהעברת עמיתים בין מסלולי ברירת המחדל בהתאם לגילם. 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. מועד תחילתן של התקנות (בכפוף לאישורן בכנסת) הינו 1 בינואר 2014.

### טיטות תזכירי חוק ותקנות

• ביום 10 במאי 2012 פורסמה טיטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ב-2012. במסגרת הטיטה מוצע לקבוע את מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח (עמלת שירות, עמידה ביעדי מכירות, הדרכות מקצועיות, והוצאות שיווק), הוראות לעניין גילוי נאות שסוכן ביטוח מחויב להן, הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח והסדרת תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל ובעד מבוטח או עמית שהקשר עמו נותק.

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

להלן טבלה המתארת את השינוי בעמלות הפצה בגין המוצרים השונים:

קרן פנסיה	ביטוח מנהלים	קופת גמל	עמלות הפצה לבנק
עד 0.25% מהצבירה	(טרם נקבע)	עד 0.25% מהצבירה	כיום
			לאחר השינוי
		הנמוך מבין עד 0.2% מהצבירה או 40% מסך דמי הניהול מהצבירה שגבה הגוף המוסדי	
		+	
		הנמוך מבין עד 1.6% מההפקדות או 40% מסך דמי הניהול מההפקדות שגבה הגוף המוסדי	

### הנחיות והבהרות

• בהמשך למתואר לעיל לעניין חוזר בנושא מקדמי קצבה מובטחים בפוליסות ביטוח חיים ביום 25 בדצמבר 2012 פרסם המפקח הבהרה לעניין תחולת ההסדר הקיים לגבי דמי ניהול ומקדמים מובטחים ביחס להצעות ביטוח שהתקבלו עד סוף שנת 2012.

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

- ביום 28 בנובמבר 2012 פרסם המפקח הבהרה בעניין חשבון מעבר בה נקבע כי גוף מוסדי מחויב לזקוף לעמיתים שכספים השייכים להם הופקדו בחשבון מעבר את התשואה שהייתה נזקפת לזכותם עבור כספים אלו כאילו הופקדו בחשבוניתיהם. במקרים בהם התשואה בחשבון המעבר הייתה גבוהה מתשואת המסלול אליו מיועדות הפקדות העמית, רשאי הגוף המוסדי לזקוף לאותו עמית את תשואת המסלול שבחר כאשר ההפרש שיישאר יישמר בחשבון המעבר, עד לסוף הרבעון העוקב וישמש במקרים בהם הגוף המוסדי ידרש לזקוף לעמיתים הפרש חיובי בין תשואת המסלול הנבחר לבין תשואת חשבון המעבר. אם יוותרו כספים כאמור בסוף רבעון שמקורם בהפרש תשואות, הכספים יחולקו בין כל העמיתים בקופות שחשבון המעבר משויך אליהן. תחילתה של ההבהרה ביום פרסומה.

### 3.4 שינויים בהיקף הפעילות, ברווחיות ובתמהיל הלקוחות

עקב הגברת המודעות הציבורית והתעניינות הציבור במוצרי החיסכון הקיצבתיים ובמאפייניהם, המדיניות הממשלתית בדבר עידוד חסכון קצבתי, השינויים שבוצעו בכללי המיסוי החלים על המכשירים השונים, וכן פעילות שיווקית נמרצת של החברה, המשיכה במהלך שנת הדוח ביתר שאת מגמת העלייה במספר המצטרפים לקרן הפנסיה.

בשנת הדוח ניכרת עליה מהותית בהיקף דמי הגמולים שנגבו ובמספר העמיתים בקרן עם הצטרפות עמיתים רבים מקרב חברי ארגון הסתדרות המורים כחלק מיישום הסכם ברירת המחדל של הקרן עם הארגון (ראה סעיף 4.3 להלן).

#### להלן נתוני פעילות קרן הפנסיה "הראל מנוף פנסיה" בשנים 2011-2012:

שיעור שינוי אחוז	2011	2012	
-1%	82,912	82,136	מספר עמיתים פעילים
11%	132,788	147,297	סה"כ עמיתים
27%	240,019	305,302	דמי גמולים (באלפי ₪)
50%	835,980	1,257,085	נכסים (באלפי ₪)

### 3.5 שינויים בהסדרי ביטוח משנה

לא היו שינויים מהותיים בהסדרי ביטוח המשנה בתקופת הדוח לגבי תחום הפעילות (ראה סעיף 1.5).

### 3.6 נתונים בדבר שיעור דמי ניהול בקרנות הפנסיה

עד יום 30 באפריל 2004 ניגבו דמי הניהול מהפקדות העמיתים לקרן הפנסיה (דמי גמולים) בלבד, בשיעור 8% מדמי הגמולים, כאשר 2% יועדו לעתודות והשאר כדמי ניהול לחברה המנהלת. במסגרת הרפורמה בענף הפנסיה, הוקטן שיעור דמי הניהול ל-6% מתוך דמי הגמולים בקרן פנסיה מקיפה והותרה גביית דמי ניהול נוספים, בשיעור של עד 0.5%, מהצבירה של העמיתים בקרן פנסיה מקיפה (וזאת החל מיום 1 במאי 2004).

### 3.7 מוצרים ושירותים

תחום ביטוח חיים והחסכון ארוך הטווח מתמקד בחיסכון ובסיכון. פעילות החסכון במסגרת ביטוח חיים, פנסיה וגמל זוכה לעידוד מצד רשויות המדינה, בעיקר בדרך של תמריצים מיסויים והוראות שונות בידי עבודה, כמו גם בהנפקת אג"ח מיועדות לקרנות פנסיה. תמריצים והוראות אלה מהווים שיקול מרכזי בבחירת הלקוחות במוצרי תחום ביטוח החיים והחסכון ארוך הטווח. המוצרים העיקריים המוצעים בתחום ביטוח חיים והחסכון ארוך הטווח הינם ביטוחי חיים למיניהם, קרנות פנסיה וקופות גמל. בביטוחי חיים המוצרים המוצעים הינם כיסויים של חסכון או ריסק או שילוב בין השניים. בקרנות הפנסיה אפשרי גם כן שילוב כיסוי של ריסק ו/או מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## זוה תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

חסכון. בקופות הגמל קיים חסכון בלבד (אם כי קיימת אפשרות לביטוחים קולקטיביים של העמיתים, בפוליסות הנרכשות מחברות ביטוח). לעניין רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל וקרן פנסיה ראה סעיף 3.3.1

מאפיין עיקרי המבדיל בין מוצרי ביטוח חיים לתכניות הפנסיה וקופות הגמל הינו סוג ההתקשרות והוא נובע מהמבנה המשפטי השונה בין חברות בקרן פנסיה או קופת גמל לבין ביטוח בחברת ביטוח. בביטוח חיים התחייבות חברת הביטוח כלפי המבוטח הינה התחייבות חוזית המעוגנת בפוליסה. בקרן פנסיה ובקופת גמל החוסך הינו עמית המצטרף לקרן הפנסיה או לקופת הגמל, ומקבל על עצמו את תקנון קרן הפנסיה או קופת הגמל כחווה בינו לבין קרן הפנסיה או קופת הגמל וכלל העמיתים. התקנון מהווה חווה המעגן את הכללים לקביעת הזכאות לתשלום, שיעור התשלום וכיוצ"ב וכללים המסדירים את החברות בקרן. כאשר נדרשים שינויים בתקנון, החברה המנהלת של קרן הפנסיה או קופת הגמל מתאימה את התקנון וכפועל יוצא מכך את זכויות העמיתים, וכל זאת בכפוף לאישור המפקח. זכויות העמית בקרן הפנסיה או בקופת הגמל או זכויות שאיריו יהיו בהתאם לתקנון הקרן המתוקן כפי שיהיה בתוקף מעת לעת.

קרן פנסיה הינה סוג של ביטוח הדדי בין העמיתים. ההנחות האקטואריות המהוות בסיס לזכויות העמיתים נבחנות מעת לעת על-פי המצב בפועל. אם חל בהן שינוי, זכויות העמיתים משתנות והם נושאים במשותף בכל עודף או גרעון אקטוארי של הקרן.

בחווה ביטוח חברת הביטוח נוטלת על עצמה לשלם את תגמולי הביטוח בקרות אירוע הביטוח, גם אם חלו שינויים אקסוגניים, לטובה או לרעה, שלא נלקחו בחשבון על ידה במסגרת ההנחות שהיוו את הבסיס האקטוארי לקביעת הפרמיה בפוליסה בעת הוצאתה (כגון: עלייה בתוחלת החיים, שינוי בשיעורי הנכות וכיוצ"ב).

בקופת גמל אין מרכיב של סיכון אקטוארי והעמיתים זכאים לתשואה שהושגה בפועל בניכוי דמי ניהול.

אדם המבקש כיום להצטרף כעמית לאחת מקופות הגמל שבניהול הקבוצה מוצא פתרונות בדמות קופות לעצמאים, קופות לשכירים וקרנות השתלמות. ניתן להצטרף לקופות גמל וקרנות השתלמות בעלות מגוון מסלולי השקעה שונים.

על פי הוראות חוק קופות הגמל, עמית ראשי לעבור מקופה לקופה, ובקופה מסלולית בין מסלול אחד למשנהו.

## 3.8 המוצרים העיקריים בקבוצה הנוגעים לחסכון ארוך הטווח

### 3.8.1 ביטוח מנהלים ותגמולים לעצמאיים

משמעות ההכרה בפוליסות אלו כקופות גמל הינה מתן הטבות המס הניתנות לקופות גמל. פוליסות ביטוח אלה נחלקו עד לתיקון 3 לחוק קופות הגמל לשני מסלולים: קיצבה או הוני. מסלול קיצבה משמעו קבלת הכספים במועד הפרישה בצורת קצבה חודשית לכל החיים. מסלול הוני משמעו קבלת הכספים במועדים הקבועים בתקנות בסכום חד פעמי. החל משנת 2008 החלוקה למסלולים האמורים הפכה לבלתי רלוונטית ביחס לכספים שהופקדו החל מיום 1 בינואר 2008 וההסדר החל יהיה בהתאם למפורט לעיל לגבי תיקון 3 לחוק קופות הגמל. לעניין מוצרים חדשים שהושקו, בין היתר, לאור תיקון מספר 3 לחוק קופות הגמל.

### 3.8.2 ביטוח בגין אובדן כושר עבודה

ביטוח בגין אובדן כושר עבודה נמכר למבוטחים הן כפוליסה עצמאית, הן כרכיב ביטוחי נלווה (ריידר) לפוליסת ביטוח חיים והן כפוליסות קבוצתיות. ביטוח בגין אובדן כושר עבודה מבטיח תשלום חודשי במקרה של אובדן כושר עבודה חלקי או מלא עקב תאונה או מחלה. ניתן לקבוע בפוליסות קריטריונים שונים להגדרת המונח "אי כושר", החל מאי כושר לביצוע עבודה כלשהי, ועד לאי כושר לביצוע עבודה מסוג מסוים בה עסק המבוטח. כן נקבעת בפוליסות תקופת התשלום בין אם עד גיל הפרישה ובין אם לתקופה קצובה. החל מיוני 2004, מותרת לניכוי לצרכי מס ההוצאה לרכישת פוליסת ביטוח מפני אובדן כושר עבודה ע"י המעביד או העצמאי רק אם תנאי הפוליסה קובעים, כי התשלום החודשי במקרה של אובדן כושר יהיה

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ



## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

עד גיל 60 או סיום מצב אובדן הכושר, לפי המוקדם מביניהם.

### 3.8.3 חוזי השקעה ( במסגרת "פוליסות מגוון")

פוליסות חסכון טהור, המוצעות במספר מסלולי השקעה (מסלול כללי, מסלול מנייתי, מסלול שקלי וכיוצ"ב). ניתן לבצע הפקדה באופן שוטף ו/או חד פעמי. פוליסות מגוון משווקות על ידי הראל ביטוח, החל מסוף שנת 2006.

### 3.8.4 קופות גמל

הקבוצה מנהלת מגוון קופות גמל, המשמשות להפקדות של המעביד ו/או העובד או יחיד עצמאי המיועדות לתשלום פיצויים, תגמולים, דמי מחלה, השתלמויות וקצבה:

קופות תגמולים - כספים שהופקדו עד ליום 31 בדצמבר 2007 לקופות גמל שנועדו לשם חסכון ארוך טווח לעמיתים עצמאיים ולעמיתים שכירים. כספים אלה ניתנים למשיכה כסכום הוני במועד הזכאות על פי החוק. בעקבות תיקון 3 לחוק קופות הגמל, כספים שהופקדו בקופות אלו החל מיום 1 בינואר 2008 מיועדים לקצבה ולגבי כספים אלו חל אישור כקופת גמל לא משלמת לקצבה.

קרנות השתלמות - קופות גמל שנועדו לחסכון לשם יציאה להשתלמות המיועדת לשמירת רמתו המקצועית של העובד כאשר סכומי החסכון ניתנים למשיכה לכל מטרה לאחר צבירת ותק של 6 שנים. ההפקדות לקרן ומשיכות הכספים מהקרן נהנות מהטבות מיסוי.

קופות מרכזיות לפיצויים - קופות גמל המיועדות לצבירת סכומים על-ידי המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת פיצויי פרישה. בתיקון מספר 3 לחוק קופות הגמל בוטלה אפשרות ההפרשה לקופות מרכזיות לפיצויים, החל מתום שנת הדוח.

קופות לדמי מחלה - קופות גמל המיועדות לצבירת סכומים על ידי המעביד לשם הבטחת זכויות עובדיו לקבלת דמי מחלה.

קופה מרכזית לפנסיה תקציבית - קופה המיועדת לצבירת הסכומים שינוכו ממשכורתו של עובד אצל מעביד שהסדר הפנסיה החל לגביו הוא הסדר פנסיה תקציבית, בהתאם לחוק התכנית להבראת כלכלת ישראל (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב והמדיניות הכלכלית לשנות הכספים 2003 ו-2004), התשס"ג-2003.

### 3.8.5 קרנות פנסיה

בכפוף להוראות הדין והתקנון של כל אחת מקרנות הפנסיה החדשות המנוהלות בקבוצה, כל עמית ("מבוטח") רשאי לבחור, במועד הצטרפותו לקרן ובכל מועד שלאחריו באחד ממסלולי הביטוח המפורטים להלן:

**מסלול נכות מוגדלת 75%** כמסלול ברירת מחדל של הקרן) - מסלול המקנה למבוטח, בכפוף להוראות תקנון הקרן ולהוראות ההסדר התחיקתי, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית הזקנה (בפרישה באותו גיל) ותוך שמירה על הכיסוי הביטוחי לשאירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

**מסלול פנסיה מקיפה** - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסיית זקנה בגיל הפרישה וכן פנסיית נכות ופנסיית שאירים מלאה בסכום שווה או דומה ככל הניתן, לפנסיית הזקנה הצפויה במועד הצטרפות. מקום שהעמית לא בחר באחד מיתר מסלולי הביטוח האפשריים, יבוטח העמית במסלול זה.

**מסלול עתיר חיסכון** - מסלול המקנה למבוטח, זכות לקבלת פנסיית זקנה מוגדלת בפרישה בגיל 60 ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת סכום הכיסוי לתשלום פנסיית נכות ושארים לעמית או לשאיריו.

**מסלול עתיר ביטוח** - מסלול המקנה למבוטח, זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים מוגדלים, כנגד הקטנת סכום פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול פנסיה מקיפה.

**מסלול פנסיית נכות 75%** (החל מיום 31 במרץ 2011 ישתנה השם למסלול "עתיר נכות") - מסלול המקנה למבוטח, בכל גיל הצטרפות, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי לפנסיית נכות בשיעור של 75% מהשכר הקובע לפנסיית נכות ושארים, כנגד הקטנת פנסיית השאירים ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

המקיפה.

**מסלול עתיר פנסית שארים** - מסלול המקנה למבוטח, זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שארים לאלמנת המבוטח, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאירים והקטנת פנסיית הנכות ופנסיית הזיקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

**בכל המסלולים ניתן לצמצם את הכיסוי הביטוחי לנכות בלבד עבור מי שהוא יחיד** (היינו: שאם חלילה ילד לעולמו לא יהיו לו שארים). **כך גם בכל הנוגע ליחיד עם ילדים.**

מבוטח פעיל רשאי לעבור ממסלול אחד למשנהו כמפורט בהוראות התקנון. שיעור הכיסוי אליו עבר המבוטח, אשר יחושב בהתאם למסלול הביטוח אותו בחר המבוטח ולגיל הצטרפותו כמפורט בהוראות התקנון, יקבע באופן שיראו את המבוטח כאילו הצטרף למסלול אליו עבר החל מהמועד בו הצטרף לקרן (במסלול המקורי אליו הצטרף).

### 3.9 ספקים ונותני שירותים

החברות המנהלות בקבוצה קשורות ביניהן בהסכמים למתן שירותי תפעול שונים, תוך ניצול יתרון לגודל של חלק מן החברות המנהלות. בנוסף, הראל ביטוח מעניקה שירותים לחברות המנהלות, בעיקר בתחום ההשקעות, מערכות מידע, לוגיסטיקה, משאבי אנוש ועוד.

הראל-וואן בע"מ (להלן: "וואן") (המוחזקת על ידי הראל השקעות בשיעור 50%) מעניקה שירותי מחשוב ותפעול לקרנות הפנסיה שבניהול החברות המנהלות של קרנות פנסיה בקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 4.3.3 להלן.

החברה קשורה, בהסכמים עם ספקים שונים לצורך טיפול בסילוק תביעות או תשלום גמולים. ספקי השירותים הינם, בעיקר, בתחומים הבאים: רופאים מומחים, עו"ד, יועצי מס, בתי דפוס ודיוור לצורך משלוח דברי דואר הנדרשים על-פי דין, שירותי מחשוב, באמצעות הראל המשמר מחשבים וחברות נוספות עימן התקשרה הראל מחשבים. ככלל, לחברה אין תלות בספק זה או אחר, שכן קיימים ספקי שירותים חליפיים עימם ניתן להתקשר בהסכם לרכישת שירותים בלוח זמנים קצר, בהתחשב בסוג השירותים שנרכשים. לעניין תלות בשירותי המחשוב מחברת הראל-וואן בע"מ – ראה סעיף 4.3.3 להלן.

### 3.10 תחרות

שוק הפנסיה מתאפיין ברמת ריכוזיות גבוהה שהולכת ופוחתת בעשור האחרון: בהתאם לפרסומי משרד האוצר, היקף הנכסים הצבורים בקרנות הפנסיה החדשות ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכם בכ-126.3 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-26 מיליארדי ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2011. סך הנכסים בקרנות הפנסיה שבעלות חברות ביטוח הינו כ-125 מיליארד ש"ח, לעומת כ-99 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2011. הרפורמה בשוק קרנות הפנסיה נועדה, בין היתר, לפתוח את הענף לתחרות. בעבר, נשלטו מרבית הנכסים בשוק על ידי קרנות הפנסיה ההסתדרותיות. עם החלת הרפורמה ומכירת קרנות הפנסיה החדשות, נכנסו חברות הביטוח הגדולות לענף וכיום מחזיקות ארבע קבוצות הביטוח את השליטה העיקרית בענף, אגב התגברות התחרות וירידה ברמת הריכוזיות.

כניסתן של חברות הביטוח וגופים פיננסיים נוספים לשוק, שיפור הגמישות במעבר עמיתים בין הקרנות והמוצרים, יצירת כללי השקעה חדשים והעלייה במודעות הציבור לאפיקי החיסכון לטווח ארוך בכלל ולקרנות הפנסיה בפרט, כל אלה מחזקים את הסביבה התחרותית, באופן אשר עשוי לחזק את מגמת השינוי בענף.

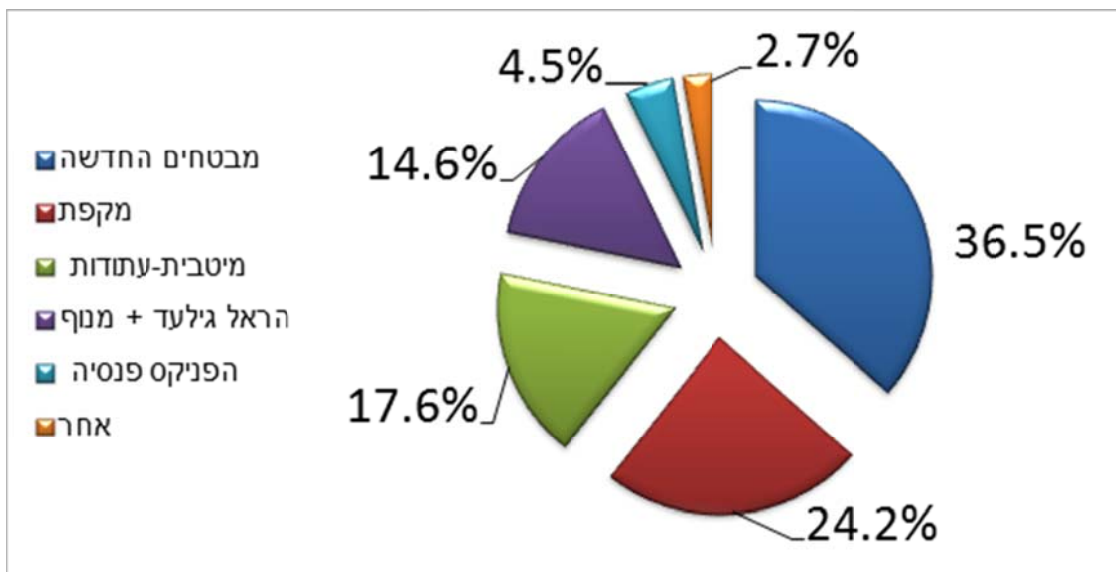
החברה מתמודדת עם התחרותיות הגוברת בתחום פעילותה בדרכים הבאות: (1) השקעה מתמדת במערכי השירות, ובכלים תומכי שירות; (2) ניצול היותה חלק מקבוצת הראל מבחינת מוניטין הקבוצה, צינורות השיווק של קבוצת הראל ויתרונה היחסי לגודל של הקבוצה; (3) יצירת תנאים אטרקטיביים למצטרפים חדשים וקיימים, לרבות הנחות בדמי הניהול; (4) חיזוק מערכי השימור ותמרוץ סוכנים לשימור

**דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

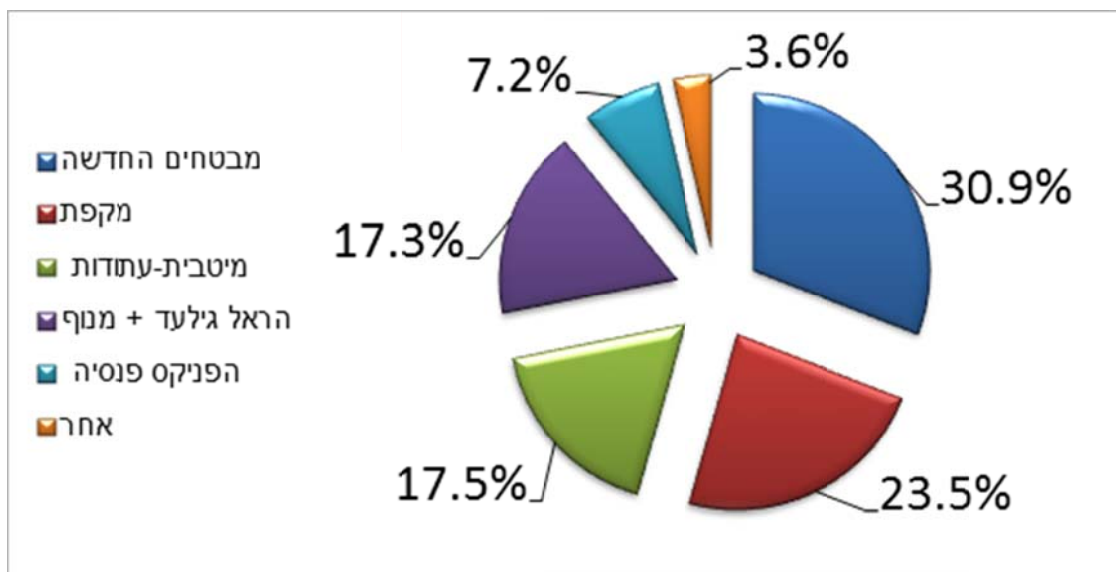
לקוחותיהם ולצמצום שיעורי מעבר מצד עמיתים; (5) השקעת משאבים רבים בהדרכה לשיפור יכולתם המקצועית עובדי החברה וסוכני החברה; (6) שיפור מערכות המחשוב ומערכות תפעול נוספות ושימוש בשיטות עבודה המשלבות טכנולוגיה מתקדמת לשם הוזלת עלויות. (7) גיוס סוכנים איכותיים חדשים;

החברות המנהלות של קרנות פנסיה בקבוצה מתחרות בעיקר מול קבוצת הביטוח מנורה, המנהלת את קרן הפנסיה החדשה מבטחים, מול קבוצת כלל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מיטבית-עתודות, מול קבוצת מגדל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מקפת וכן מול קבוצת הפניקס המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה הפניקס פנסיה מקיפה. לאחרונה החלה פעילות מואצת בתחום הפנסיה גם בקרב בתי ההשקעות הגדולים, אם כי בשלב זה לא מדובר בהיקף פעילות מהותי.

**להלן תרשים התפלגות נתחי שוק (באחוזים) של נכסי קרנות הפנסיה החדשות נכון ליום 31 בדצמבר 2012:**



**להלן תרשים התפלגות נתחי שוק (באחוזים) של דמי הגמולים שהועברו לקרנות הפנסיה החדשות במהלך שנת 2012:**



מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### 3.11 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו באמצעות הסכמים עם ארגוני עובדים

ראה לעניין זה ההסכם שחתמה החברה עם הסתדרות המורים (ראה סעיף 4.10 להלן).

### 3.12 הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה

הגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הינם, בעיקר: המוניטין של הקבוצה (שם הקבוצה "הראל", שאומץ על ידי החברה והקרנות שבניהולה), הניסיון בתחום הפעילות, איכות הניהול, איכות ניהול ההשקעות, החוסן הפיננסי, רמת השירות ללקוחות ולסוכנים וקשרים ארוכי טווח עם הסוכנים הפועלים בתחום זה.

החברה נהנית מהמהלכים הפרסומיים שמבצעת הקבוצה למיתוג הראל בתחום הביטוח והפיננסים. כמו כן, מבצעת החברה ימי עיון והשתלמויות למעסיקים וועדים על מנת להציג את קרנות הפנסיה ולהביא לצרוף עמיתים אליה.

#### 4. חלק ד' – מידע ברמת כלל הקבוצה והחברה

**סעיף זה, על תתי סעיפיו, בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים בו, כולל גם תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ועניינים עתידיים, שהתממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה של החברה בלבד (מידע צופה פני עתיד). העובדות והנתונים העיקריים ששימשו בסיס למידע זה הינם עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי של החברה ועסקיה בתחום (כגון היקפי מכירות ושיעורי רווחיות, כוח אדם, התקשרויות עסקיות ועוד), עובדות ונתונים בנוגע למצב הנוכחי בארץ ובעולם של תחום הפעילות (כגון התפתחויות כלכליות ענפיות, סביבה רגולטורית, מתחרים, התפתחויות טכנולוגיות, שוק מבטחי המשנה ועוד), ועובדות ונתונים מקרו כלכליים (כגון מצב כלכלי בישראל ובעולם, שיעורי תשואה בשוקי ההון, התפתחויות מדיניות וחברתיות ועוד), והכל כפי שידועים לחברה במועד דוח זה. המידע צופה פני עתיד הכלול בסעיף זה לעיל מבוסס במידה מהותית, בנוסף לאינפורמציה הקיימת בחברה, על ציפיות והערכות נוכחיות של החברה לגבי התפתחויות עתידיות בכל אחד מהפרמטרים האמורים, ועל השתלבותן של ההתפתחויות כאמור אלה באלה. אין לחברה כל ודאות כי ציפיותיה והערכותיה אכן יתממשו, ותוצאות הפעילות של החברה עלולות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות מהאמור לעיל, בין היתר עקב שינוי בכל אחד מהגורמים דלעיל.**

#### 4.1 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הפעילות

להלן יובא תיאור של אירועים, מגמות והתפתחויות בסביבה המאקרו- כלכלית בה פועלת החברה, אשר יש להם, או עשויה להיות להם, השפעה על פעילות הקבוצה והתוצאות העסקיות שלה.

##### 4.1.1 התפתחויות במשק

כללי

הצמיחה העולמית התמתנה בשנת 2012 ועמדה על כ- 3.3% לעומת 3.8% בשנת 2011, כאשר בלטה במיוחד השוונת בצמיחה בין המדינות המפותחות (1.3%) לבין המדינות המתפתחות והשוקים המתעוררים (5.3%). משבר החוב באיחוד האירופאי ובגוש האירו, שהתעצם בשנת 2011, המשיך להעיב על הצמיחה בעולם ובמדינות האיחוד בהן התוצר התכווץ ב- 0.3% בשנת 2012. למרות זאת, לקראת סוף השנה נרשמו סימנים להקלה במשבר שתרמו לשיפור בשוקים הפיננסיים.

אי היציבות בשוקי ההון בארץ ובעולם נמשכה בשנת 2012, כאשר פעולות הבנקים המרכזיים בעולם תרמו רבות להגברת התנודתיות.

הדיון סביב יציבות גוש האירו חווה עליות ומורדות במהלך השנה ותרם רבות לתנודתיות בשוק ההון העולמי, בעיקר סביב אי הבהירות וחילוקי הדעות הפוליטיים בין המדינות לגבי הישארותה של יוון באיחוד המוניטרי. במהלך השנה עלו בחדות תשואות האג"ח של מדינות הפריפריה בגוש האירו, בהובלת ספרד ואיטליה, בעקבות החששות מפירוק הגוש והורדות דירוג האשראי של מדינות בגוש, שהעלו את הסיכוי למשבר עולמי. המגמה התהפכה בחודשי הקיץ עם הצהרות נגיד הבנק המרכזי בגוש האירו על תמיכה במדינות החלשות בגוש ותוכנית הרכישות החדשה של הבנק המרכזי. הצהרות אלו תרמו לירידה בתשואות האג"ח הקצרות של ספרד ואיטליה והקטינו מאוד את החששות מפירוק גוש האירו.

השיפור באינדיקטורים הכלכליים בארה"ב נמשך במהלך שנת 2012 בשיעור מתון בשוק העבודה ובקצב מהיר יותר בשוק הדיור, המצביע על תפנית חיובית.

##### 4.1.2 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.

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## זוה תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

### 4.1.3 שוק המניות

מרבית מדדי המניות בעולם עלו ברבעון הרביעי של שנת 2012, אך בשיעור נמוך בהשוואה לרבעון השלישי. בסיכום שנתי, מדדי המניות בעולם עלו במהלך שנת 2012, כאשר עליות חדות נרשמו ברבעון הראשון והשלישי של השנה.

### 4.1.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה בשיעור חד של 8.8% במהלך 2012 וב- 3.5% במהלך הרבעון הרביעי. מדד האג"ח הממשלתיות עלה ב- 7.9% במהלך 2012 וב- 2.8% ברבעון הרביעי. מדד האג"ח הקונצרניות רשם עלייה חדה של 10.2% בשנת 2012 ו- 4.8% ברבעון הרביעי.

### 4.1.5 קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים של כמעט 20 מיליארדי ש"ח בשנת 2012, מתוכן כ- 6.5 מיליארדי ש"ח ברבעון הרביעי של השנה, זאת לאחר פדיונות של כ- 10.6 מיליארדי ש"ח בשנת 2011.

בלטו לחיוב בשנת 2012 קרנות הנאמנות המתמחות באג"ח שרשמו גיוסים של כ- 17.6 מיליארדי ש"ח וקרנות המתמחות בחו"ל שרשמו גיוסים של 2.5 מיליארדי ש"ח. מנגד, קרנות הנאמנות המתמחות במניות רשמו פדיונות של 1.3 מיליארדי ש"ח במהלך השנה.

### 4.1.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, לעומת 54 מיליארדי ש"ח בסוף 2011, עלייה של 28%.

בלטו לחיוב בשנת 2012 תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 5.9 מיליארדי ש"ח ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 2.3 מיליארד ש"ח.

### 4.1.7 שוק המט"ח

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2012 שער השקל התחזק ב- 4.6% מול שער הדולר וב- 2.8% מול שער האירו. בסיכום שנתי שער השקל התחזק ב- 2.3% מול שער הדולר (לרמה של 3.733 שקל לדולר) וב- 0.4% מול שער האירו (לרמה של 4.9206 שקל לאירו).

אינפלציה

האינפלציה הסתכמה במהלך שנת 2012 ב- 1.6%, בתוך יעד האינפלציה. במהלך הרבעון הרביעי של 2012 ירד מדד המחירים לצרכן ב- 0.5%.

### 4.1.8 ריבית בנק ישראל

בסיכום שנתי בנק ישראל הפחית את הריבית מרמה של 2.75% בסוף שנת 2011 ל- 2% בסוף שנת 2012, על רקע הירידה באינפלציה, ההאטה בצמיחה העולמית (בדגש על החששות מהחרפת המשבר באירופה) וההאטה בצמיחה המקומית.

במהלך הרבעון הרביעי של 2012, בנק ישראל הפחית את הריבית ב- 0.25% לרמה של 2%. בסוף דצמבר 2012 ביצע בנק ישראל הפחתה נוספת בריבית לחודש ינואר 2013 ב- 0.25%.

במסגרת החלטת הריבית לחודש נובמבר 2012, פרסם בנק ישראל הוראה המגבילה את שיעור המימון ממחיר הדירה (LTV).

### 4.1.9 אירועים מהותיים במשק לאחר תאריך המאזן

ביום 19 בפברואר 2013 הוציא בנק ישראל הוראה חדשה במסגרת הפיקוח על הבנקים בתחום הדיור לפיה דורש בנק ישראל מהבנקים המסחריים להגדיל את ההפרשה לחובות מסופקים כנגד הלוואות למשכנתאות

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

שניתנו בשיעור מימון הגבוה מ- 45% וכן הקטין את שיעור האשראי הנחשב לערבויות שנתנו הבנקים לקבלנים בתחום הנדל"ן. כך, בנק ישראל מחד הקטין את התמריץ העומד בפני הבנקים למתן הלוואות נוספות למשכנתאות בשיעור מימון גבוה, ומאידך הגדיל את מסגרת מתן האשראי לקבלנים.

### 4.2 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות חברות הקבוצה לרבות חסמי כניסה ויציאה

להלן תמצית ההסדרים החוקיים והוראות הדין העיקריים המשפיעים באופן מהותי על כלל פעילות הקבוצה. הסדרים ומגבלות הנוגעים לתחום פעילות מסוים או למוצרים מסוימים, הוזכרו לעיל בסעיפים הרלבנטיים.

#### חקיקה

##### 4.2.1 חוק ניירות ערך וחוק החברות

הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ הינה חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. לפיכך כפופה החברה לחוק ניירות ערך ולתקנות שהוצאו מכוחו וכן להוראות חוק החברות המתאימות לחברות ציבוריות. רשות ניירות ערך, הפועלת מכח חוק ניירות ערך מהווה גורם מפקח על חברות ציבוריות, ובכללן החברה.

פעילות הקבוצה, באמצעות חברה בת, בניהול קרנות נאמנות, כפופה לחוק השקעות משותפות בנאמנות ולתקנות שהותקנו מכוחו ולפיקוח רשות ניירות ערך, הפועלת גם מכח חוק זה. להרחבה לגבי חוק השקעות משותפות בנאמנות, ראה להלן.

##### 4.2.2 חוק הפיקוח

פעילותן של חברות ביטוח (בלשון החוק - מבטחים) בישראל מוסדרת, בין היתר, בחוק הפיקוח, בתקנותיו ובהנחיות המפקח מכוח סמכותו על פי חוק הפיקוח. בין יתר הוראות חוק הפיקוח, ניתן למנות את ההוראות הבאות המשפיעות בצורה מהותית על פעילות חברות ביטוח, ובהן חברות הביטוח בקבוצה:

עוסק בביטוח חייב להיות בעל רישיון מבטח. החזקה של למעלה מ- 5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בתאגיד מבטח וכן שליטה בתאגיד מבטח מצריכות היתר החזקה או היתר שליטה (בהתאם לעניין) מאת המפקח.

לא יעסוק אדם בישראל בעצמו או על ידי אחר, בתיווך בביטוח בין כל אדם לבין מבטח, אלא אם יש בידו רישיון סוכן ביטוח.

דו"חות כספיים שנתיים מבוקרים ודו"חות רבעוניים מסוקרים יערכו על ידי מבטח בהתאם להוראות המפקח, יוגשו למפקח ויפורסמו ברבים.

מבטח המורשה לעסוק בביטוח חיים חייב לנהל עסקים אלו באמצעות מערכת חשבונות נפרדת ולהחזיק נכסים נפרדים לכיסוי התחייבויותיו בתחום ביטוח החיים.

חוק הפיקוח קובע הוראות לגבי האורגנים ובעלי תפקידים במבטח ומחיל על כלל חברות הביטוח חובות שונות שחלות על חברות ציבוריות.

למבטח אסור לתאר ללקוח או לציבור תיאור מטעה של עסקת ביטוח. למבטח אסור להתנות עשיית ביטוח בענף פלוני בעשיית ביטוח בענף אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר ביניהם.

למפקח סמכות לברר תלונות ציבור בדבר פעולה של מבטח בענייני ביטוח. אם מצא המפקח שהתלונה מוצדקת, בסמכותו להורות על תיקון הליקוי שהעלה הברור.

על פי חוק הפיקוח מוסמך שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע הוראות בדבר הון מינימלי של מבטח; דרכי החזקת נכסים כנגד התחייבויות; מגבלות השקעה; חובת החזקת עתודות ביטוח ודרכי חישובן.

בחוק הפיקוח נקבע שורה של הוראות שעבירה עליהן מהווה עבירה פלילית ומטילה על נושאי המשרה אחריות

#### מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

למניעת עבירות.

על פי סעיף 2 לחוק הפיקוח רשאי המפקח, לאחר התייעצות עם הוועדה המייעצת, ליתן לכלל המבטחים או לסוג מסוים, כל הוראה שימצא לנכון הנוגעת לדרכי פעולתם וניהולם של המבטחים, על מנת להבטיח את ניהולם התקין ואת השמירה על עניינם של המבוטחים או של הלקוחות.

#### 4.1.1 מכוח חוק הפיקוח הותקנו, בין היתר, התקנות הבאות המהותיות לפעילות המבטחים בקבוצה

4.1.1.1 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז - 2007. התקנות קובעות כללים להבטחת פעילותו התקינה של הדירקטוריון, הבטחת עצמאותו, כשירות חבריו, כללים למניעת ניגודי עניינים, נושאים בהם הדירקטוריון חייב לדון ולהחליט, נוכחות ומניין חוקי בישיבותיו.

4.1.1.2 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (הון עצמי מינימאלי הנדרש ממבטח) (תיקון), התש"ע - 2009.

#### 4.1.2 חוק חוזה הביטוח, התשמ"א - 1981 ("חוק חוזה ביטוח")

4.1 חוק חוזה ביטוח מסדיר את היחסים המשפטיים שבין המבטח למבוטח. ביום 14 במרס 2012 פורסם חוק חוזה הביטוח (תיקון מס' 5), התשע"ב - 2012, במסגרתו נקבע, כי במקרה שבו הודיע המבוטח על ביטול חוזה הביטוח על פי תנאיו או על פי החוק, מתבטל החוזה כעבור 3 ימים מהיום שבו נמסרה הודעת הביטול למבטח (ולא 15 ימים כפי שהיה קודם לתיקון).

#### 4.1.3 חוק קופות גמל

פעילותן של קופות גמל והחברות המנהלות שלהן וכן של קרנות פנסיה והחברות המנהלות שלהן מוסדרת, בין היתר, בחוק קופות גמל ובהנחיות המפקח מכוח סמכויותיו על פי החוק הנ"ל.

תיקון 3 לחוק קופות הגמל קובע שני סוגי קופות גמל: קופת גמל משלמת וקופת גמל לא משלמת. קופת גמל משלמת היא קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה למבוטחיה. קופת גמל לא משלמת היא קופת גמל אשר לא ניתן למשוך ממנה כספים באופן ישיר, למעט כספי פיצויים. משיכת כספי התגמולים מקופת גמל לא משלמת תוכל להתבצע רק על ידי העברת הכספים שנצברו לקופת גמל משלמת (בהתאם למסמך המפקח מיום 4 במרס 2009, משיכת כספים שלא כדין מקופת גמל לא משלמת לקצבה החל מיום 1 בינואר 2008 תוכל להיעשות מבלי להעביר לקופת גמל משלמת לקצבה). משיכת הכספים מקופת גמל משלמת תהא בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, ובלבד שסכום הקצבה החודשי שלו יהיה זכאי העמית לאחר ההיוון לא יפחת מ- 3,850 ש"ח ("סכום הקצבה המזערית" - סכום זה יעודכן על פי עליית המדד ב- 1 במרס כל שנה ביחס למדד שהיה ידוע ב- 1 במרס 2008). אם פחת הסכום האמור מסכום הקצבה המזערית, המשיכה תתבצע בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, לפי שיעור מהקצבה שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על חמש שנים; עוד קובע התיקון כי אישור קופת גמל לקופת גמל לתגמולים או כקופת גמל אישית לפיצויים לא יינתן, אלא לגבי קופות שפעלו כדין כקופות לתגמולים או כקופות אישיות לפיצויים משנת 2007 ואילך, ורק ביחס לכספים שהופקדו עבור שנות המס שקדמו לשנת המס 2008.

במסגרת התיקון הושו גם הטבות המס לחיסכון בין מוצרי החיסכון הפנסיוני השונים. במסגרת התיקון נקבע לראשונה, כי יוענק זיכוי ממס בשיעור של 35% בשל הפקדות בכל קופות הגמל לקצבה. דהיינו, לעניין שיעור הזיכוי ממס, לא תהיה קיימת עוד הבחנה בין תוכנית לפנסיה מקיפה לתוכנית שאינה לפנסיה מקיפה ושיעור הזיכוי ממס יהיה 35% הן בקופות גמל משלמות לקצבה והן בקופות גמל שאינן משלמות לקצבה.

כמו כן נקבע זיכוי ממס בשיעור של 35% גם עבור רכישת ביטוח קצבת שארים. ביטוח קצבת שארים הינו ביטוח מפני הסיכון למקרה מוות של המבוטח, ללא מרכיב החיסכון, הכולל תשלומי פנסיה לשארים. הסכום הכולל שבשלו מוענק זיכוי ממס בשל רכישת ביטוח קצבת שארים לא יעלה על 1.5% מההכנסה המזכה של העמית.

במסגרת התיקון נקבעה מגבלת הוצאה בשל ביטוח מפני אובדן כושר עבודה. ההוצאה המרבית לצרכי מס בשל



## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

רכישת ביטוח מפני אובדן כושר עבודה תהא עד 3.5% מההכנסה החייבת (עד 4 פעמים השכר הממוצע במשק). עד לתיקון ניתן היה לנכות לצרכי מס הוצאה של עד 2.5% מההכנסה החייבת, ללא תקרה. לאור התיקון, מי שהכנסתו החייבת הנה עד 4 פעמים השכר הממוצע במשק יוכל לנכות לצרכי מס הוצאה גדולה יותר מבעבר (3.5% במקום 2.5%), אולם מי שהכנסתו החייבת גבוהה מ- 4 פעמים השכר הממוצע במשק עלול להיפגע, משום שבעבר רשאי היה לנכות לצרכי מס הוצאה של עד 2.5% מהכנסתו החייבת, ללא תקרה. מאחר שקיים מנגנון מקזז, לפיו במקרה שבו מעביד מפקיד עבור עובד למרכיב תגמולים למעלה מ- 5% יש להפחית את ההפרש מהשיעור המותר בניכוי בשל אובדן כושר עבודה, בוצעה התאמה ונקבע מנגנון מקזז מעל 4%.

בנוסף, נקבעו במסגרת התיקון שינויים והתאמות בכל הנוגע לזכות העובד לבחור את המוצר הפנסיוני אותו ירכוש ואת היצרן הפנסיוני ממנו ירכוש את המוצר. במסגרת זאת הודגשה זכות העובד לבחור גם את מסלול ההשקעה בקופת גמל מסלולית, למעט ביחס לרכיב ההפרשה לפיצויים, שאינה באה במקום הפרשה לפיצויי פיטורין לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין. לגבי רכיב ההפרשה לפיצויים זכות הבחירה של העובד מוגבלת למסלול ברירת המחדל לפיצויים של קופת הגמל המסלולית. כמו כן הורחבה זכות העובד לבחור גם את תכנית הביטוח מפני סיכון מקרה מוות או מפני סיכון אבדן כושר עבודה, שהתיר אותה המפקח והכלולה בקופת גמל, או הנמכרת אגב הצטרפות או חברות בקופת גמל.

הוראותיו האמורות של תיקון 3 לחוק קופות גמל תחולנה על הכספים שיופקדו עבור העמיתים או המבוטחים החל ממועד 1 בינואר 2008. לגבי כספים שהופקדו עובר ליום 1 לינואר 2008 תחולנה ההוראות שהיו בתוקף עובר לתיקון.

### 4.1.4 מכוח חוק קופות הגמל הותקנו, בין היתר, התקנות הבאות:

4.1.4.1 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012.** 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 לתאגידי הקשורים אליהם.

4.2 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.

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

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

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי 2012 **חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים**. מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: (א) חריגה משיעורי השקעה - משקיע מוסדי יתקן חריגה בהתאם לנוהל שיקבע על ידו, נקבעו המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, הוראות לעניין תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח החזקת אמצעי שליטה בו יאושר על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. שכר וטובות הנאה אחרות של הדירקטור יועברו לנכסי הגוף המוסדי או למשקיע המוסדי, למעט לגבי דירקטור שאינו עובד הגוף המוסדי או נושא משרה בו או בתאגיד שהוא צד קשור לגוף המוסדי. זכותו של גוף מוסדי להמליץ על זהות דירקטור שימונה על ידי בעל שליטה בתאגיד מסוים, מכוח הסכם הצבעה להגנת זכויות מיעוט גרידא; (ג) קביעת כללי החזקת **מנון ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## **דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

ניירות ערך במסלול השקעה מתמחה; (ד) קביעת כללי השקעת כספי מבוטחים או עמיתים במסלול השקעה מתמחה מחקה מדד; (ה) השקעה בשותפות ובזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות תהיה בכפוף לתנאים הקבועים בחוזר (ו) מתן הלוואות - גוף מוסדי יהיה רשאי לתת הלוואות, במהלך הרגיל של עסקיו, בתנאים מסחריים ובכפוף לתנאים הקבועים בחוזר. בנוסף, יהיה על משקיע מוסדי לדווח לוועדת הביקורת אחת לרבעון אודות מצבת הלוואות העדכנית של נושאי משרה באותו רבעון; (ז) משקיע מוסדי רשאי לעשות עסקאות עם צד קשור או באמצעותו בתנאי שלעסקה ניתן אישור מראש ובכתב של רוב הנציגים החיצוניים שחברים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי; (ח) השקעה בצד קשור ובבעל עניין - משקיע מוסדי רשאי להשקיע בצד קשור בכפוף לתנאים שנקבעו בחוזר, בין היתר בתנאי שסך ההשקעה של המשקיע המוסדי בכל הגורמים הקשורים לו לא תעלה על 5% מהשווי המוערך של נכסיו; (ט) שליטה ואחזקת אמצעי שליטה על ידי מבטח - מבטח אשר ביום פרסומן של התקנות, השקיע כדין נכס לא סחיר לאחר שניתן אישור המפקח להשקעה כאמור בטרם פרסום התקנות רשאי להמשיך ולהחזיק בנכס כאמור בהתאם לתנאים שנקבעו באישור המפקח ולתנאים המפורטים בחוזר.

### **4.1.5 חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני**

חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני מסדיר את העיסוק בייעוץ ובשיווק של המוצרים הפנסיוניים, לרבות קביעת הוראות לעניין חובת הרישוי ותנאיו, חובות, איסורים והגבלות החלים לעניין עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני, הוראות לעניין הפיקוח על בעל רישיון, לרבות קביעת סמכות למפקח להוציא הוראות לניהול תקין ושמירה על ענייני מבוטחים וכן הוראות המקנות למפקח סמכות להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים בשל הפרת הוראות החוק, לרבות סנקציות פליליות.

### **4.1.6 חוק איסור הלבנת הון, התש"ס - 2000**

חוק איסור הלבנת הון והצווים שפורסמו מכוחו (בעיקר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטח וסוכן ביטוח), התשס"ב - 2001 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של קופות גמל וחברה המנהלת קופת גמל), התשס"ב - 2001)) - מטילים חובה על מבטח, חברה מנהלת של קופות גמל ועל סוכן ביטוח לרשום את פרטי הזיהוי של מקבלי השירות בפוליסות ביטוח חיים שיש בהן מרכיב חיסכון ומקבלי השירות בתחום קופות גמל ודורשים מהם לבדוק את מסמכי הזיהוי ולאמתם. בנוסף לכך, הם מטילים חובה על חברות הביטוח, חברות מנהלות וסוכני ביטוח לדווח לרשות שהוקמה על פי החוק על פעולות מסוימות שהינן חריגות.

### **4.1.7 חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006**

חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006 קובע את העילות שבגינן ניתן להגיש תביעה ייצוגית. החוק קובע את הנוהל לפיו ניתן לאשר ניהול תביעה כייצוגית עם מנגנון opt-in (דהיינו, שיהיה מיוצג רק מי שהודיע, כי הוא מבקש להיכלל במסגרת הקבוצה המיוצגת בתובענה) וכן עם מנגנון opt-out (דהיינו, שמי שאינו מעוניין להיות מיוצג צריך להודיע על כך). החוק קובע הוראות לעניין מרשם תובענות ייצוגיות כדי למנוע ניהול תביעות ייצוגיות באותו נושא בערכאות שונות. כמו כן, החוק קובע הפסקה של מירוף ההתיישנות לענין תביעות שאושרו ולעניין תביעות שלא אושרו. בנוסף, מכח החוק מוקמת קרן למימון תביעות ייצוגיות. לענין גופים מסוימים ובהם מבטחים קובע חוק תובענות ייצוגיות, כי בית המשפט רשאי שלא לאשר ניהול תביעה כתובענה ייצוגית אם שוכנע, כי עצם ניהול ההליך כתובענה ייצוגית צפוי לגרום נזק חמור לציבור הנזקק לשירותיו של הנתבע או לציבור בכללותו, כתוצאה מפגיעה ביציבות הכלכלית של הנתבע, לעומת התועלת הצפויה מניהולו בדרך זו לחברי הקבוצה ולציבור, ולא ניתן למנוע את הנזק בדרך של אישור ניהול התובענה כייצוגית, תוך שינוי בה.

### **4.1.8 חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981**

חוק הגנת הפרטיות קובע הוראות שונות שנועדו להגן על פרטיותם של אנשים ומוסדות. החוק קובע חובת רישום של מאגרי מידע ומטיל חובות שונות על בעלים ומחזיק של מאגר מידע.

### **4.1.9 חוק הגנת השכר, התשי"ח - 1958**

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

## **זוה תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

חוק הגנת השכר מעניק, במקרים המוגדרים בחוק, הגנה לעובד במקרה שהמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל כמשמעה בפקודת מס הכנסה, לרבות הטלת חבות על קופת הגמל לזקוף לעמית, באופן רעיוני, תשלומים אשר לא התקבלו בפועל בקופת הגמל ולהקנות לו זכויות במקרים מסוימים.

### **4.1.10 חוק החברות ותקנותיו**

**חוק החברות (תיקון מספר 20), התשע"ג - 2012** ביום 12 בנובמבר 2012 פורסם תיקון מספר 20 לחוק החברות, במסגרתו נקבעו הוראות בעניין תנאי כהונה של נושאי משרה בחברות ציבוריות ובחברות אגרות חוב.

### **4.1.11 חוק המאבק בתכנית הגרעין של איראן, התשע"ב - 2012**

ביום 5 באוגוסט 2012 פורסם חוק המאבק בתכנית הגרעין של איראן, התשע"ב-2012. מטרתו של החוק הינה הטלת סנקציות על גורמים המסייעים לאיראן בקידום תכנית הגרעין שלה או בהשגת נשק להשמדה המונית או אמצעי נשיאה לנשק להשמדה המונית וכן, קביעת מגבלות על תאגידים המקיימים קשר עסקי עם איראן, הכל כחלק מהמאבק הבין לאומי בתכנית הגרעין של איראן שישראל חלק ממנו.

### **4.1.12 חוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב- 2012**

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

### **4.1.13 חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א - 2010**

ביום 27 בינואר 2011, פורסם חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך במסגרתו תוקנו חוק ניירות ערך, חוק ייעוץ השקעות וחוק השקעות משותפות בנאמנות. תיקונים אלו מקנים לרשות לניירות ערך סמכויות להטלה של סנקציות משמעותיות בגין מקרי הפרה שנקבעו בתיקוני החקיקה.

לאור הוראות החוק כאמור, ביום 25 בדצמבר 2011 החברות הרלבנטיות בקבוצה אימצו תכנית אכיפה ומינו את הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה.

### **4.1.14 חוק ה- (Foreign Account Tax Compliance Act) FACTA**

בחודש מרס 2010 חוקק בארה"ב חוק הידוע בשם FACTA (Foreign Account Tax Compliance Act) שלפיו מחויבים מוסדות פיננסיים זרים להעביר מידע אודות חשבונות המנוהלים על ידי לקוחות אמריקאים. בכך מרחיב החוק באופן ניכר את דרישת הגילוי והדיווח המוטלת על מוסדות פיננסיים זרים ביחס לחשבונות שבעלות אמריקאים. בחודש ינואר 2013 פורסמו תקנות סופיות על ידי משרד האוצר האמריקאי ורשות המיסוי האמריקאית המספקות הנחיות אופרטיביות ליישום החוק. באופן כללי, על פי הוראות החוק והתקנות, על מוסדות פיננסיים זרים להתקשר בהסכם עם ה- IRS שבמסגרתו יתחייב הגוף הפיננסי הזר, בין היתר, לאתר חשבונות אמריקאים, לדווח עליהם ל- IRS ולנכות מס מלקוחות שיסרבו לספק את המידע והמסמכים הנדרשים. גוף פיננסי זר שלא יתקשר בהסכם כאמור עם ה- IRS יחויב בעצמו בניכוי מס בגין הכנסות ממקורות אמריקאים והכנסות מתקבולים על מכירה של נכסים שעשויים לייצר הכנסות ממקורות אמריקאים. עם זאת, הרשויות האמריקאיות מקיימות מגעים עם רשויות המס של מדינות שונות לצורך התקשרות בין מדינתית

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

(Intergovernmental Agreement), אשר עשויה להשליך על אופן יישום הוראות ה-FATCA על מוסדות פיננסיות באותן מדינות. הוראות החוק לא יחולו, באופן כללי, על התחייבויות (obligations) שהונפקו לפני 1 בינואר 2014. יישום החוק צפוי להיות כרוך בעלויות תפעוליות. נכון למועד פרסום הדוח, לא ברור האם ישראל תחתום על הסכם בין מדינתנו עם ארה"ב ומה יהא תוכנו של אותו הסכם, ועל כן לא ברור היקף תחולת החוק על התיק הקיים. לאור זאת, בשלב זה לא ניתן להעריך את מכלול הפעילויות שיידרשו, ובכלל זה היקף הדיווחים לרשויות האמריקאיות, היקף הפעילות התפעולית והמכונית וההשלכות בכללותן.

### הצעות חוק, תזכיר חוק וטיטת תקנות

4.1.15 ביום 25 בנובמבר 2012 פורסם **תזכיר חוק ניירות ערך (תיקון מס' \_\_)** (מערכת הצבעות אינטרנטית), **התשע"ג - 2012 להערות הציבור**. מטרת החוק הינה לכוון תשתית משפטית להקמתה ולפעילותה של מערכת הצבעות אינטרנטית שתאפשר הצבעה באמצעות האינטרנט באסיפות כלליות של תאגידים.

4.1.16 ביום 24 ביולי 2012 פורסמה **הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שווק ומערכות סליקה פנסיונים) (תיקון מס' 5), התשע"ב - 2012** במסגרתה מוצע כי עובד המבקש לבצע עסקה במוצר פנסיוני יכול לבצע אותה באמצעות כל בעל רישיון שייבחר ומעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה כאמור על ידי בעל רישיון מסוים ולא להתנות מתן הטבה לעובד בביצוע עסקה פנסיונית על ידי בעל רישיון. כמו כן, בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר ממנו או מאדם אחר ואיסור על העברת מידע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית, אלא לצורך ביצוע ההוראות הרלוונטיות בחוק, יורחב גם לעניין העברת כספים ומידע אודות כספים באמצעות מערכת הסליקה.

4.1.17 ביום 9 ביולי 2012 פורסמה **הצעת חוק (הכוללת תיקוני חקיקה עקיפים) לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב - 2012**, שהינה בהמשך להמלצות ועדת הריכוזיות מחודש מרץ 2012 ולהחלטת הממשלה לעניין אימוץ המלצות הועדה מחודש אפריל 2012, אשר קבעו כי המבנה הריכוזי מעורר חשש לפגיעה באיתנות המערכת הפיננסית, לפגיעה בתחרות העסקית ואף לפגיעה בציבור החוסכים, בבעלי מניות המיעוט בחברות ציבוריות ובמחזיקי האג"ח בחברות אגרות חוב. הצעת החוק מבוססת על המלצות הוועדה ומתחלקת לשלושה פרקים עיקריים: (1) הקצאת נכסי ציבור - מוצע לקבוע כי הרגולטורים המקצים זכויות בנכסים ציבוריים לגורמים פרטיים ישקלו בהקצאת הזכויות שיקולי תחרותיות, בהתייעצות עם הממונה על הגבלים עסקיים. במסגרת הליכי הקצאה של תשתיות חיוניות, תוגבל האפשרות להקצות את התשתיות החיוניות למבקשים ריכוזיים ותוקם ועדה מתמדת שתייעץ בענייני ריכוזיות כלל משקית; (2) הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי - לשתי "שכבות" של חברות. מבנים פירמידאליים קיימים יוגבלו לשלוש "שכבות" של חברות. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין ממשל תאגידי מוגבר במבנה החזקות פירמידאלי ואמצעי אכיפה על שליטה בחברות בניגוד להוראות המוצעות; (3) הפרדה בין תאגידים ריאליים משמעותיים לבין גופים פיננסיים משמעותיים - תאגיד ריאלי משמעותי והשולט בו לא ישלוט בגוף פיננסי משמעותי ולא יחזיק בו יותר מן השיעור שיקבע ע"י המפקח על הבנקים, הממונה על שוק ההון ויו"ר הרשות לניירות ערך. כמו כן, תוגבל כהונה מקבילה של דירקטורים בתאגיד ריאלי משמעותי ובגוף פיננסי משמעותי ויחול איסור שליטה של שולט בתאגיד בנקאי משמעותי בגוף פיננסי משמעותי שאינו תאגיד בנקאי.

4.1.18 ביום 4 ביולי 2012 פורסמה **הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (תיקוני חקיקה), התשע"ב - 2012**. במסגרת הצעת החוק ניתנת בידי המפקח הסמכות לפסול פוליסות בדיעבד ולהורות על הפסקה או שינוי של מספר רב של תוכניות ומבלי ליתן הנחיה פרטנית לכל תכנית. בנוסף, גופים המוסדיים יפתחו תכניות ביטוח וישנו תקנוני קופת גמל או יעבירו ניהול של קופות גמל בהתאם לעקרונות, קווים מנחים, הוראות ותנאים שיקבע המפקח. כמו כן מוצע לקבוע תנאים שבהתקיימם לא תחול חובת קבלת היתר מהמפקח להחזקת אמצעי שליטה במבטח, מבטח המבקש להנהיג תכנית ביטוח או לערוך בה שינוי ימסור למפקח הודעה לפחות שלושים ימים מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח - התוכנית תיכנס לתוקף. על אף זאת, המפקח יהיה רשאי להורות, על מסירת הודעה בפרק זמן קצר מהמועד המבוקש, חברה מנהלת המבקשת לערוך שינויים בתקנון קופת גמל, מיזוג קופת גמל או העברת ניהול קופת גמל לחברה מנהלת אחרת תמסור למפקח הודעה מתאימה מראש, ובהעדר הודעת התנגדות מהמפקח - ניתן יהיה לבצע את הפעולות כאמור.

### מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

4.1.19 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 שערך חיובי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת גריעת הנכס הפיננסי, וסכומים כאמור שערך שלילי, ייחשבו כחלק מהעודפים בעת ירידת ערך של הנכס הפיננסי.

### 4.1.20 הצעת חוק בנושא הקודקס האזרחי

- 4.3. בחודש אפריל 2004 פרסם משרד המשפטים תזכיר הצעת חוק המאגד בתוכו 24 חוקים אזרחיים שונים: חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"מ - 1980, חוק המחאת חיובים, התשכ"ט - 1969, חוק השבת אבידה, התשל"ג - 1973, חוק ההתיישנות, התשי"ח - 1958, חוק חוזה ביטוח, התשמ"א - 1981, חוק חוזה קבלנות, התשל"ד - 1974, חוק החוזים האחדים, התשמ"ג - 1982, חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג - 1973, חוק החוזים (תרופות), התשל"א - 1971, חוק הכשרות המשפטית ואפוטרופסות, התשכ"ב - 1962, חוק המיטלטלין, התשל"א - 1971, חוק המכר, התשכ"ח - 1968, חוק המקרקעין, התשכ"ט - 1969, חוק המשכון, התש"ז - 1967, חוק המתנה, התשכ"ח - 1968, חוק הנאמנות, התשל"ט - 1979, חוק הנוזיקין האזרחיים (אחריות המדינה), התש"י - 1952, פקודת הנוזיקין [נוסח חדש], חוק לתיקון דיני הנוזיקין האזרחיים (הטבת נזקי גוף), התשכ"ד - 1964, חוק הערבות, תשכ"ז - 1967, חוק עשיית עושר ולא במשפט, התשל"ט - 1979, חוק השומרים, התשכ"ז - 1967, חוק השכירות והשאלה, התשל"א - 1971 וחוק השליחות, התשכ"ב - 1962.
- 4.4. תכלית החוק החדש היא לאגד את החוקים האזרחיים השונים, שהכנסת החלה לחוקק משנות ה-60, ושנועדו להחליף את החקיקה העותומנית ואת המשפט האנגלי ששררו בארץ בתחום הדין האזרחי, לכדי קודקס אזרחי חדש, השואף להסדיר באופן מלא ושלם את היחסים המשפטיים בתחומי המשפט האזרחי; התזכיר מתקן את הטעון תיקון, יוצר התאמה בין החוקים השונים וקובע הוראות נוספות בתחומים שלא היו מוסדרים כל צורכם.
- 4.5. לרוב החוקים שנמנו לעיל ושנכללו בקודקס יש קשר ישיר או עקיף לתחומי פעילותה של החברה, ובמיוחד בנושא קיצור תקופת ההתיישנות.
- 4.6. לאור היקפם הגדול של השינויים המוצעים בחקיקה וחוסר המידע בדבר הסטאטוס העכשווי של החקיקה הנ"ל, אין באפשרות החברה להעריך בשלב זה מתי ואם בכלל תהיה להצעת חוק זאת השפעה כלשהי על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה בתחומי פעילותה השונים.

## חוזרים

חוזרים שפרסם המפקח בשנת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה (שלא פורטו במסגרת תחומי הפעילות לעיל):

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

4.1.22 ביום 17 בדצמבר 2012 פרסם המפקח חוזר שירות ללקוחות סוכנים ויועצים, אשר מטרתו להבטיח מתן שירות נאות ללקוח על ידי יועצים פנסיונים וסוכני ביטוח לאורך כל תקופת הקשר עם הלקוח.

4.1.23 ביום 17 בדצמבר 2012 פרסם המפקח חוזר הנחייה לביצוע IQIS, אשר קובע הנחיות לביצוע IQIS על ידי חברות ביטוח בישראל, ובכלל זה הבהרות והתאמות למאפייני השוק ולרגולציה בישראל.

4.1.24 ביום 18 בנובמבר 2012 פרסם המפקח חוזר, שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים, אשר מעדכן את לחות הזמנים שנקבעו בחוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 באותו נושא.

4.1.25 ביום 13 ביוני 2012 פרסם חוזר שעניינו, דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים. החוזר מתפרסם על רקע פיתוח מערכת אינטרנטית חדשה לקליטת דיווח נושאי משרה בגופים המוסדיים שהוקמה

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

באגף שוק ההון. על הגוף המוסדי לדווח לממונה דיווחים שוטפים ורבעוניים באמצעות המערכת במועדים שנקבעו בחוזר וזאת החל מיום 1 ביולי 2012.

4.1.26 ביום 3 באפריל 2012 פרסם חוזר בנושא "חתימה גרפית ממחושבת" המעדכן את חוזר סוכנים באותו נושא מיום 10 באוגוסט 2011. הוראות החוזר חלות על כל בעלי הרישיון ועל כל הגופים המוסדיים החל מיום 3 באפריל 2012.

4.1.27 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.

4.1.28 ביום 14 באוקטובר 2012 הודיע משרד האוצר על זכייתה של חברת שערי ריבית בע"מ במכרז למתן השירותים כאמור. בהתאם לכך, החל מיום 20 בפברואר 2013 החלו הגופים המוסדיים בשימוש בציטוטי הריבית של שערי ריבית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים.

4.1.29 ביום 31 בדצמבר 2012 הודיע משרד האוצר כי לאור מורכבות הטמעת המערכת החדשה בגופים המוסדיים ולצורך המעבר למודל החדש בצורה מיטבית, המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה ביום 22 באפריל 2013. במקביל, חברת מרווח הוגן תמשיך לפעול ולספק שירותי ציטוט עד ליום 30 באפריל 2013, כאשר החל מה- 22 באפריל הציטוטים שתספק חברת מרווח הוגן ישמשו לצורכי בדיקות ובקרה ולא לצורכי שערוך.

### הנחיות והבהרות

4.1.30 ביום 12 בספטמבר 2012 פרסמה רשות ניירות ערך הנחיית גילוי - שאלון ממשל תאגידי. על פי ההנחיה, יישום הוראות חובה מחוק החברות והוראות ממשל תאגידי מומלצות מחוק החברות ייערך בדרך של שאלון מובנה שיצורף לפרק פרטים נוספים בכל דוח תקופתי עליו יחתמו יו"ר הדירקטוריון, יו"ר ועדת הביקורת ויו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים. תחילתה של ההנחיה בדוחות התקופתיים לשנת 2012.

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

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

## 4.3 ספקים ונותני שירותים

4.3.1 במסגרת פעילותה מקושרת החברה, באמצעות חברות הקבוצה, עם מספר רב של ספקים.

4.3.2 רכישות מספקים עיקריים: סעיף ההוצאה העיקרי של החברה מתוך הוצאות התפעול שלה בשנת הדוח היה תשלום דמי ניהול לחברת האם ולחברות אחרות בקבוצה תמורת מרבית שירותי התפעול שהיא מקבלת (לרבות כח אדם, שירותי מיחשוב, רכש, תשתיות ועוד).

4.3.3 **תלות בספקים:** פעילותה של החברה היא פעילות מבוססת כוח אדם ומידע. כוח האדם מועסק בעיקרו על ידי החברה האם של החברה אשר מספקת גם שירותי ניהול ותפעול אחרים. בסיס הנתונים העיקרי של החברה בנוי על מערכת מידע המופעלת במיקור חוץ על ידי חברת המחשוב "הראל וואן בע"מ". הראל-וואן בע"מ (המוחזקת על ידי הראל השקעות בשיעור 50%) פועלת בתחום פיתוח ושווק תוכנות מחשוב ייעודיות

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

לקרנות פנסיה, ובמתן שירותי יישום, הטמעה, הדרכה ותחזוקה למערכות אלה ומספקת שירותים אלה גם לחברות הקבוצה. במהלך שנת הדוח ביצעה הראל-וואן פרויקטים שונים של שידרוג מערכות המידע, לרבות תמיכה באינטגרציה בין מערכת הביטוח למערכת הפנסיה, פרויקט תמיכה בשינויים רטרואקטיביים במערכת ותמיכה בשינויים רגולטוריים שונים.

4.3.4 מעבר למידע כאמור, אין לחברה תלות מהותית באף אחד מספקיה, ובאפשרותה למצוא ספקים או פתרונות חלופיים מבלי שתיווצר לה תוספת עלות משמעותית.

### 4.4 הון אנושי

4.4.1 הנהלות החברה והקבוצה מאמינות, כי עובדיהן הינם הנכס האסטרטגי העיקרי שלהן. למרות גודלה של הקבוצה, הנהלות החברה והקבוצה עושות כל שביכולתן על מנת להקנות בקרב עובדיהן אורה של חברה משפחתית. החברה והקבוצה משקיעות רבות בהון האנושי שלהן ודואגות ליצירת בית חם לעובדיהן.

4.4.2 'עובדי החברה' מועסקים במישרין על ידי הראל ביטוח או חברות אחרות בקבוצה. העסקת העובדים בדרך זו נקבעת, כחלק מהארגון מחדש של מערך הפנסיה של הקבוצה. על כן הכוונה במונח "עובדי החברה", לעיל ולהלן, הינה למעשה לעובדי החברה שמועסקים כאמור לעיל ואשר מספקים את מירב שירותיהם לחברה ולחברות המנהלות האחרות של הפנסיה בקבוצה.

4.4.3 בשנים האחרונות נערכו מספר שינויים מבניים בתחום כוח האדם בחטיבת חיסכון ארוך טווח, כדלקמן:

4.4.4 הוקם אגף שירות לקוחות ובמסגרתו הוקם מוקד שירות לקוחות של חטיבת חיסכון ארוך טווח. כפועל יוצא הועברו מרבית עובדי החברה שעסקו בתחום של שירות לקוחות להיות מועסקים במסגרת אגף שירות לקוחות החדש במסגרת המוקד החטיבתי.

4.4.5 הוקם מוקד שימור לקוחות משותף לתחום הפנסיה וביטוח חיים. כפועל יוצא הועברו חלק מעובדי החברה שעסקו בתחום שימור הלקוחות להיות מועסקים במסגרת מוקד השימור החדש בהראל ביטוח.

4.4.6 הוקם מערך משווקים פנסיוניים לחטיבת חיסכון ארוך טווח. כפועל יוצא הועברו מרבית עובדי החברה במחלקת השיווק להיות מועסקים במסגרת מערך המשווקים החדש בהראל ביטוח.

4.4.7 בהתחשב באמור לעיל, מצבת 'עובדי החברה' (כמובנס בסעיף 4.4.2 לעיל ובעקבות השינויים המפורטים בסעיף 4.4.3 לעיל), הינה כדלקמן:

#### 4.4.8 מצבת עובדים

מחלקה	מספר עובדים (מקורב)
הנהלה	5
מטה	16
כספים	9
תפעול	55
עסקי	10
סה"כ	95

4.4.9 **תנאי התקשרות עם העובדים:** כל עובדי הקבוצה מועסקים בחוזים אישיים. משכורתו של כל עובד נקבעת בהסכם ההעסקה האישי שלו. התגמול על-פי הסכמי ההעסקה הינו, בעיקרו, על בסיס משכורת קבועה ובתפקידי המכירות קיים, לעיתים, רכיב של תגמול על בסיס הצלחה. בהתאם להסכמי ההעסקה העובדים זכאים לביטוח פנסיוני (ביטוח, קרן פנסיה, שילוב של ביטוח ופנסיה וכיוצא"ב), תנאים סוציאליים וכדומה.

4.4.10 **קוד אתי לעובדי הקבוצה:** הנהלת הקבוצה דוגלת בתרבות עסקית נאותה של עובדיה ומנהליה (כולל דירקטורים) במסגרת מילוי תפקידם בחברה. בהתאם לכך אימצה החברה קוד אתי, המנסח מערכת כללי **מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

התנהגות הנדרשים מעובדי החברה ומנושאי המשרה בה. בין היתר עוסק הקוד האתי בכללים בדבר גילוי עניין אישי והימנעות מניגוד עניינים, איסור קבלת מתנות מגורמים עסקיים עמם קשורה החברה (או מתן מתנות לגורמים כאמור), הגנה על נכסי החברה, כללי התנהגות בעבודה ועוד. החברה סבורה, כי גיבוש מערכת הסטנדרטים הכלולים בקוד האתי יביא לקידום תרבות ארגונית וערכית, אשר תחזק את הקשר בין עובדי החברה לבין עצמם ותבסס יחסי אמון, אמיינות ויושרה בין החברה לבין כל הבאים עמה במגע, לרבות לקוחות, סוכנים וספקים.

החברה הטמיעה את הקוד האתי באמצעות הסברתו בקרב כלל עובדיה בהזדמנויות שונות. כמו כן, כל עובד חדש הנקלט לעבודה בחברה מקבל העתק מהקוד האתי וחותם כי קרא אותו וכי הוא מתחייב לפעול על-פיו. הקוד האתי מפורסם באתרי האינטרנט של החברה.

הממונה על הקוד האתי ועל טיפול בתלונות מכח הקוד האתי הינה מנהלת פניות הציבור של החברה.

ביום 24 בינואר 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכונים לקוד האתי.

**4.4.11 מידע אודות נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה:**

להלן פירוט נושאי המשרה וממלאי התפקידים הבכירים בחברה, לרבות כאלה שהם ספקי שירות חיצוניים:

מס'	שם משפחה ופרטי	תפקיד
<b>דירקטורים</b>		
1	סיבוני מישל	יו"ר הדירקטוריון
2	דורון גינת	דירקטור
3	דן בראון	דירקטור
4	מרים מילה	דירקטורית
5	ליאורה הדר קבורס	דירקטורית
6	עמוס אפשטיין	דירקטור חיצוני
7	רינות אברהם	דירקטור חיצוני
<b>וועדת השקעות</b>		
8	רביד שמעון	יו"ר ועדת ההשקעות
9	דרורי יהודה	סגן יו"ר ועדת ההשקעות
10	יאיר נצר	חבר ועדת ההשקעות
11	*אולשנסקי אבי	חבר ועדת ההשקעות
12	גברת אורלי בן יוסף	חברת ועדת ההשקעות
13	גילי כהן	חבר ועדת השקעות
<b>וועדת ביקורת</b>		
14	רינות אברהם	יו"ר ועדת הביקורת
15	מרים מילה	חברת ועדת הביקורת
16	עמוס אפשטיין	חבר ועדת הביקורת
<b>בעלי תפקידים בחברה</b>		
17	**דודי לייזנר	מנהל כללי
18	רו"ח כרמל רון	מנהל כספים
19	הסל אמיר	מנהל השקעות
20	ענבר אדוה	מנהל סיכונים
21	***שראק דוד	מנהל תפעול
22	זיידנר דודו	אחראי להערכות לשעת משבר



## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

23	אולברג אפרת	הממונה על פניות הציבור
24	רו"ח לוטרבך שי	מבקר פנימי
25	עו"ד רוטשילד אופיר	יועץ משפטי
26	משרד רו"ח סומך חייקן – רו"ח אברהם פרוכטמו	מבקר חיצוני
27	אנגלמאיר דוד	אקטואר
28	אפרת אייל	מנהל מערכות מידע
29	גרסטל שמרלינג זהר	קצינת ציות

\* ביום 31 לינואר 2013 סיים מר אולשיסנקי אבי את תפקידו בחברה.  
 \*\* בעלי תפקידים בחברה- ביום 23 במאי 2012 סיים מר יוסי דותן את תפקידו כמנכ"ל ובמקומו ממונה מר דודי ליינר החל מיום 23 במאי 2012.  
 \*\*\* - ביום 19 באוגוסט 2012 סיים מר איזנר רפי את תפקידו כמנהל תפעול ובמקומו מונה מר דוד שראק החל מיום 19 באוגוסט 2012.

### 4.5 שיווק והפצה

4.5.1 לחברה הסכם עם הסתדרות המורים (ראה להלן: סעיף 4.10), לפיו קרן הראל מנוף היא קרן ברירת המחדל של המורים חברי הסתדרות המורים. במסגרת הסכם זה זכאים המורים המצטרפים לקרן להטבות מיוחדות. החברה עורכת מאמצי שיווק למימוש הפוטנציאל בהסכם זה הן בקרב המורים החדשים המצטרפים והן בקרב המורים הקיימים המבוטחים בקרנות פנסיה חדשות אחרות.

### 4.6 לקוחות

4.6.1 **לקוחות מהותיים** - הכנסותיה של החברה נובעות מניהול קרן הפנסיה שלה. ההכנסות מחברי הסתדרות המורים מהוות מרכיב מהותי בהכנסות החברה (ראה הסכמים מהותיים).  
 4.6.2 **התפלגות סוגי לקוחות** - במהלך שנת הדוח כ-99% מדמי הגמולים שנתקבלו בקרן נבעו משכירים (באמצעות מעבידים) וכ-1% נבעו ממבוטחים פרטיים ועצמאיים.

### 4.7 עונתיות

4.7.1 בתעסוקת המורים קיימת עונתיות המאופיינת בכך שהתחלות והפסקות עבודה שכיחות יותר בתחילת שנת לימודים ובסיומה, היינו: בחודשים יולי-ספטמבר כל שנה. מכיוון שחברי הסתדרות המורים הינם חלק מהותי ממבוטחי הקרן עשויות להיות הצטרפויות ועזיבות של עמיתים בחודשים אלה.  
 4.7.2 בנוסף, הקרן מבטחת קבוצת עובדי הוראה המשלמת דמי גמולים בגין רכיבי שכר נוספים בלבד. בנסיבות אלה קיימים חודשי שכר בהם לא שולמה תוספת ובהתאם לא התקבלו בגינה דמי גמולים בקרן.

### 4.1 רכוש קבוע

לחברה ציוד קבוע מזערי ואת השימוש ברכוש קבוע היא עושה, כמפורט להלן, באמצעות רכוש קבוע של חברות קשורות מהקבוצה. בשנתיים האחרונות משקיעה החברה ישירות בעדכוני תוכנות המיחשוב המשמשות אותה וקרנות פנסיה אחרות בקבוצה.

4.1.1 **משרדים ונכסי מקרקעין:** משרדה הראשי של החברה ממוקם ב"בית הראל", הנמצא במתחם הבורסה על גבול רמת גן תל-אביב, שבבעלות חברה קשורה מהקבוצה. כמו כן משתמשת החברה במשרדים שכורים ונכסי מקרקעין אשר בבעלות חברות קשורות מהקבוצה ב"בית הראל" בחיפה, בבאר שבע, באילת ובמקומות נוספים ברחבי הארץ, במשותף עם חברות אחרות בקבוצה.

### מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

4.1.2 **מערכות המיכון וניהול המידע:** הראל המשמר מחשבים בע"מ (להלן: "הה"מ"), הינה חברה בת בבעלות מלאה של הראל השקעות, האחראית על מתן שרותי המיכון השונים לרוב חברות הקבוצה, והיא אשר מפעילה במידת הצורך, ספקים וחברות תוכנה לצורך שרותי המחשוב אותם היא מספקת לחברות הקבוצה ובהן החברה. הראל-וואן מספקת לחברה את שירותי הפיתוח והמיכון של התוכנות הייעודיות של קרנות הפנסיה שבניהולה. הראל-וואן הינה חברה שנוסדה על-ידי וואן טכנולוגיות תוכנה (או.אס.טי.) בע"מ ("וואן"). וואן העבירה להראל-וואן את פעילותה בתחום פיתוח ושוק תוכנות מחשוב ייעודיות לקרנות פנסיה, ובמתן שירותי יישום, הטמעה, הדרכה ותחזוקה למערכות אלה. הה"מ רכשה את מחצית השליטה בהראל-וואן במטרה להקנות לקבוצה אפשרות להשיג יתרונות טכנולוגיים בתחום מחשוב קרנות הפנסיה וקופות הגמל. תמיכה במערכות תפעוליות ופנינסיות של חברות אחרות בקבוצה. וואן העבירה לקבוצת "מלם-תים" את הטיפול בשירותי מערכות השכר שלה, והחברה מקבלת שירותים אלה, המשמשים לביצוע תשלומי הפנסיה, מקבוצת זו.

4.1.3 במהלך שנת 2012 המשיכה החברה ביישום הוראות חוזר המפקח בנושא אבטחת המידע. יישום חוזר המפקח בנושא אבטחת מידע נעשה במסגרת פרויקט "מבצר" של החברה. התהליכים העיקריים שבוצעו במהלך שנת 2012: הרחבת ניטור אירועי אבטחת מידע במערכות יישומיות, ניהול סיסמאות דינמי, התקנת מערכת להצפנת דוא"ל המכיל מידע רגיש והשלמת פריסת מערכת גלישה מאובטחת.

## 4.2 נכסים לא מוחשיים

4.2.1 הקבוצה עושה שימוש גם במותגים "הראל" בפרסום המוצרים אותם מוכרת הקבוצה ללקוחותיה. השימוש במותגי הקבוצה נעשה בעיקר באמצעי פרסום שונים כמו מדיה אלקטרונית, שלטי חוצות, דיוור ישיר ועוד. בעקבות זאת שינתה החברה את שם קרן הפנסיה שבניהולה ל"הראל מנוף פנסיה".

4.2.2 לקבוצה מאגר מידע שבו נשמר מידע הנוגע ללקוחותיה, ספקיה, סוכניה ועובדיה של הקבוצה. כמו כן עושה החברה שימוש באותם מאגרי המידע של הקבוצה אשר להם מותרת לה הכניסה. המידע הקיים במאגרים אלו כולל אינפורמציה כגון שמות, פרטי התקשרות, סוגי הפוליסות, היקפי תביעות ועוד, והכל בהתאם למטרות המאגרים המפורטות באישורי רשם מאגרי המידע. מאגרים אלה, הקיימים בקבוצה מזה שנים רבות, מאפשרים לחברות הקבוצה, בין היתר, תמחור נכון יותר של הסיכונים הכרוכים במתן כיסוי ביטוחי ללקוחותיהן.

## 4.3 הסכמים מהותיים

ביום 2.1.2007 חתמו הראל השקעות, הראל ביטוח והחברה הסכם עם הסתדרות המורים בישראל (להלן: "הסתדרות המורים") לביטוחם של חברי הסתדרות המורים אשר לא יבחרו בקרן פנסיה אחרת, להיות מבוטחים בביטוח פנסיוני בקרן הראל מנוף פנסיה (לשעבר: "מנוף קרן פנסיה). על פי ההסכם הראל מנוף פנסיה תשמש כקרן "ברירת המחדל" של חברי הסתדרות המורים. המבוטחים זוכים, על פי ההסכם, בהטבות המתבטאות בהחזר דמי ניהול שיופנה להגדלת החיסכון לפנסיה ולרכישת מוצרים ביטוחיים משלימים. יצויין, כי גם בעבר, טרם הועברה הבעלות בחברה להראל השקעות, כבר בחרה הסתדרות המורים בקרן מנוף כקרן בה יבוטחו חבריה; ההתקשרות המאוחרת נערכה לאחר בדיקות מקיפות שערכה הסתדרות המורים עם התפתחות התחרות בשוק הפנסיה ולאור שינוי הבעלות בקרן.

נכון לשנת הדוח היוו דמי הגמולים בגין חברי הסתדרות המורים כ-94% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרן.

4.3.1 **הסכם לקבלת שירותי ניהול מחברת האם והמחאת הזכות להראל פנסיה**  
על פי הסכם שנחתם ביום 27 בדצמבר 2001 תקבל מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – החברה שירותי ניהול מחברת ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן - החברה האם) על פי ההסכם החברה האם תעניק לחברה שירותי ניהול מקיפים ותמורתם תעביר החברה לחברה האם את מלוא דמי הניהול הנגבים על ידה בניכוי הוצאות ישירות באופן שוטף.

לעניין המחאת הזכות להראל פנסיה ראה סעיף 1.1.4.

**4.3.2 הסכם לקבלת שירותי ניהול בין החברה לבין הראל השקעות**  
על פי הסכם שנחתם ביום 17 במאי 2009 תקבל החברה מהראל השקעות שירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי, השתתפות בדירקטוריונים ותחומי ניהול נוספים. בתמורה תשלם החברה להראל השקעות סך השווה ל- 0.5% מדמי הגמולים שגובה קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה. תוקף ההסכם מיום 1 בינואר, 2009, והוא ניתן לביטול בתום כל שנה קלנדרית. לדמי הניהול הנ"ל יתווסף מס ערך מוסף. ביום 20 במאי וביום 24 במאי 2009 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את ההתקשרות.

**4.3.3 החברה קיבלה בשנת הדוח שירותי ניהול מהראל ביטוח בתמורה ל-0.1% מסך מנכסי הקרנות שבניהולה לעניין חידוש ההסכם ראה סעיף 1.1.4.**

#### **4.4 הסכמי שיתוף פעולה**

החברה אינה קשורה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי.

#### **4.5 הליכים משפטיים**

החברה לא היתה מעורבת בהליך משפטי מהותי בשנת הדוח.

#### **4.6 מימון**

החברה לא השתמשה בשנת הדוח במקורות מימון חיצוניים.

#### **4.7 מיסוי**

החברה הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו-1975 ועל כן חייבת במס חברות ובמס רווח. בפועל החברה איננה מעסיקה עובדים במישרין ולכן אינה משלמת מס שכר. שומות מס סגורות ופתוחות:

לחברה הוצאו שומות סופיות או הנחשבות לסופיות עד וכולל שנת המס 2007.

שוני בין שיעורי המס הסטטוטוריים ושיעורי המס האפקטיביים:

אין שוני עקרוני בין שיעורי המס הסטטוטוריים והאפקטיביים של החברה למעט שוני הנובע מהוצאות בלתי מוכרות ומהפרשי עיתוי. בשנת הדוח קיים שוני מהותי הנובע מתיקון הפרשות בגין שנים קודמות ועדכון יתרות מסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס (באור 16' דוח הכספי).

#### **הפסדים צבורים לצורכי מס:**

לחברה אין הפסדים צבורים.

#### **4.8 צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

החברה פועלת להרחבת והמשכת הפעילות בסקטור עובדי ההוראה במסגרת התקשרות עם הסתדרות המורים

כחלק מתפיסתה בדבר חשיבות השירות ללקוחות החברה, תמשיך החברה להשקיע במערכות המיכון כדי לשפר את השירות הניתן לגורמים אלה ועל מנת לעמוד בדרישות הרגולטוריות החלות עליה.

במהלך השנה תמשיך החברה להשקיע אמצעים בפיתוח אתר האינטרנט שלה, במסגרתו יכולים עמיתי הקרן שבניהול החברה לקבל נתונים אישיים מעודכנים בנוסף לנתונים הכלליים של הקרנות שבניהול החברה. כמו כן הושק בשנת הדוח גם אתר אינטרנט למעסיקים אשר מעניק מידע ושירותים למעסיקים המבטחים את עובדיהם בקרנות הפנסיה של הקבוצה. החברה תוסיף להשקיע בהרחבת מעגל המשתמשים בשירותי האינטרנט שהיא מספקת בקרב המבוטחים והמעסיקים ולפעול להעניק להם שירות טוב יותר ורחב יותר באמצעות אתר האינטרנט.

## **דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד**

במהלך השנה הקרובה צפויה החברה להוסיף ולהיערך לשינויים הצפויים בשוק החיסכון ארוך הטווח, ובכלל זה לשינויים שהביאו, ועוד צפויים להביא, הרפורמה בביטוחי חיים תיקון 3 ו-5 לחוק קופות הגמל, הוראות הניוד וצו ההרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק.

לאור כניסתו לתוקף של חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 באוגוסט 2012 (ראה סעיף 4.2) ביום 25 בדצמבר 2011 מיושמת בחברה תוכנית אכיפה במסגרת התוכנית לכלל חברות הקבוצה ועל פיה מונו הגורמים שיהיו אחראים על יישומה ויפקחו על ביצועה במהלך השנה הקרובה.

### **4.9 יעדים ואסטרטגיה עסקית**

בכוונת החברה להעמיק את פעילותה בתחום הפנסיה ולהגדיל את נתח השוק שלה. לצורך מימוש כוונה זו, משקיעה החברה מאמצים רבים ומשאבים ניכרים בהכשרת כוח אדם, בשיווק, באמצעי מכירה, במיכון ובכל גורם נוסף המסייע למימוש מטרה זו.

### **4.10 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד**

לא נצפה שינוי חריג בעסקי התאגיד לאחר מועד הדוחות שלא קיבל ביטוי בדוח זה.

### **4.11 אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים**

לא נצפו אירועים חריגים שלא קיבלו ביטוי בדוח זה.

## 5. חלק ה' - משטר תאגידי

### 5.1 ישיבות דירקטוריון

מועד הישיבה	מספר משתתפים	התכנסות/בכתב/טלפוני
24.1.2012	7	התכנסות
14.2.2012	7	התכנסות
18.3.2012	7	התכנסות
24.4.2012	7	התכנסות
23.5.2012	7	התכנסות
3.6.2012	6	התכנסות
20.8.2012	7	התכנסות
27.9.2012	7	התכנסות
22.11.2012	7	התכנסות
24.12.2012	7	התכנסות

### 5.2 מידע בדבר ועדות הדירקטוריון

בחברה פועלת ועדת ביקורת, בהתאם להוראת סעיפים 114 - 117 לחוק החברות שעניינם פעילות ועדת ביקורת ובהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז - 2007 (להלן: "תקנות הדירקטוריון").

ועדת הביקורת עוסקת, בין היתר, בקביעת תכנית ביקורת הפנים של החברה ודנה בדוחות ביקורת של מבקר הפנים של החברה. ועדת הביקורת מתכנסת מעת לעת לדיון בדוחות ביקורת המוגשים לה על-ידי מבקר הפנים, וזאת בהתאם לתכנית ביקורת הפנים של החברה.

בועדת הביקורת מכהנים כל הדח"צים של החברה (ה"ה אברהם רינות - יו"ר, מר עמוס אפשטיין) וכן הדירקטורית מרים מילה, סמנכ"לית בכירה בהראל ביטוח.

במהלך שנת 2012 התקיימו 9 התכנסויות של ועדת הביקורת.

בחברה פועלת ועדת השקעות, המתכנסת אחת לשבועיים, לדיון בהשקעות נכסי קרנות הפנסיה שבניהול החברה. בנוסף פועלת ועדת השקעות נפרדת העוסקת בהשקעות בחשבון הנוסטרו של החברה.

בועדת ההשקעות מכהנים 5 חברים לפי הפירוט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. לעיל.

### 5.3 מעקב אחר הוראות הדין

קצינת ציות ורגולציה שמכהנת בקבוצה, גבי זהר גרסטל-שמרלינג, אמונה על הטמעת הוראות הדין והרגולציה ומעקב אחר יישומן. קצינת הציות והרגולציה הינה עו"ד במקצועה מזה 9 שנים ומכהנת בתפקידה בקבוצה מזה כשנתיים.

קצינת הציות מועסקת במשרה מלאה ובתקופת הדוח כפופה לה עובדת נוספת במשרה מלאה.

המעקב אחר קיום הוראות הדין מתבצע בחברה במספר רבדים: הרובד הראשון הינו ביקורות הפנים שנערכות בחברה, בהתאם לתכנית ביקורת הפנים, כאשר כחלק מתכנית הביקורת נכללת ביקורת לגבי עמידה בהוראות דין שונות. הרובד השני הינו לסייע בעמידת החברות בקבוצה בקיום הוראות דין ספציפיות כגון: קצינת הציות, אחראי לפי חוק איסור הלבנת הון, ממונה לפי חוק למניעת הטרדות מיניות ואחראי ליישום הקוד האתי של החברה. הרובד השלישי הינו עדכונים בדבר הוראות דין חדשות ויישום אותן הוראות דין. לגבי חוזרים חדשים וטיטות חוזרים של המפקח, העדכון נעשה באמצעות הפצת החוזרים לבעלי התפקידים הרלוונטיים ויודא עימם, כי הם מיישמים את הוראות החוזרים. לגבי הוראות דין אחרות, העדכון והמעקב אחר היישום נעשים על-ידי היועץ המשפטי של החברה ועל-ידי מזכיר החברה.

## דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

**5.4** במהלך תקופת הדוח, אישר דירקטוריון החברה תכנית אכיפה, לאור הוראות חוק סמכויות אכיפה מנהלית, וזאת הן עבור החברה והן לגבי הגופים המוסדיים בקבוצה, הכפופים לחוק סמכויות אכיפה של המפקח. במסגרת תכנית האכיפה מונה אחראי על תכנית האכיפה ומנהלי אכיפה.

## **5.5 קוד אתי**

לקבוצה קוד אתי, החל גם על החברה (ראה סעיף 4.4.9 לעיל).

## 6. חלק ו' – הנחות אקטואריות

### 6.1. ההנחות האקטואריות בקרן הראל מנוף פנסיה

#### כללי.

ההתחייבות כלפי המבוטחים הינה היתרה הצבורה שלהם למועד הדוח, המחושבת מאז שנת 2004 לפי תשלומיהם לקרן, בתוספת תשואת הקרן ובניכוי דמי סיכון ודמי ניהול. חישוב ההתחייבות כלפי הפנסיונרים מבוסס על היוון זרם התשלומים הצפויים להיות משולמים להם ולשאיריהם, בהתאם לתקנון ובהתאם לפרמטרים אקטואריים. ההיוון מבוצע בהתאם לשיעורי ריבית להיוון הנקבעים כמפורט להלן. אופן החישוב והפרמטרים האקטואריים נקבעו בעיקרם בהוראות שפרסם הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון.

בדוח האקטוארי השנתי מבוצע חישוב של עודף או גרעון אקטוארי באמצעות השוואת התחייבויות הקרן לפנסיונרים לעומת הנכסים העומדים מול התחייבויות אלה. עודף(גרעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק בין כל המבוטחים והפנסיונרים ועודף (גרעון) הנובע מהפרשי תשואה בין תשואה צפויה (על-סמך שיעורי ריבית ההיוון של שנה שעברה) לתשואה בפועל ומפערים שנובעים משינוי בשיעורי הריבית להיוון מחולק לפנסיונרים שבגינם נרשם אותו עודף (גרעון).

#### ההנחות האקטואריות:

##### ריבית החישוב

פנסיונרים זכאים קיימים – בהתאם לחלוקת הנכסים בסוף 2003 5.05% עד 12/2018 (תום תקופה של ערד 5.05%) ו-4.86% לאחר מכן בגין 70% של הנכסים. עבור 30% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן. אין דמי ניהול מצבירה לקבוצה הזאת.

פנסיונרים חדשים – בגין 30% של הנכסים בשיעור של 4.86%. עבור 70% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן. מהתשואה המשוקללת מנכים 0.5% דמי ניהול.

#### שיעורי תמותה נכות ועזיבות

א. **שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים ( $q_x^s$ )**

**לעמיתים לאחר גיל פרישה:** לפי לוח פ בחוזר 2013 (1-3-2013)

**[שנה שעברה:]** לפי לוח פ בחוזר 2007 (6-3-2007)

##### **לבני זוג של עמיתים שנפטרו:**

- **לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת 60:** לפי לוח 2 בחוזר 2013
- **לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה:** לפי לוח 5 בחוזר 2013

##### **לבני זוג של עמיתים שבחיים:**

- **לפני גיל פרישה:** לפי לוח 1 בחוזר 2013
- **בגיל פרישה ולאחריו:** לפי לוח 4 בחוזר 2013

**[שנה שעברה:]** לא הפרדנו בין תמותה של בני זוג שבחיים ובני זוג שנפטרו

- **לפני גיל פרישה:** לפי לוח 1 בחוזר 2007
- **בגיל פרישה ולאחריו:** לפי לוח 4 בחוזר 2007

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

**אלמנים ואלמנות:**

- אלמנה מתחת לגיל 55 ואלמן מתחת לגיל 60: לפי לוח פ בחוזר 2013
- אלמנה שגילה 55 ומעלה ואלמן שגילו 60 ומעלה: לפי לוח פ בחוזר 2013

**[שנה שעברה:**

- אלמנה מתחת לגיל 64 ואלמן מתחת לגיל 67: לפי לוח פ בחוזר 2007
- אלמנה שגילה 64 ומעלה ואלמן שגילו 67 ומעלה: לפי לוח פ בחוזר 2007

**שיפור תמותה:**  $q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * [a + (1-a)*(1-f)^{t/20}]$

$q_{x,0}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הנ"ל  
 $q_{x,t}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל t, x שנים לאחר 31.12.2008.  
 לפי לוחות פ בחוזר. a, f

**[שנה שעברה:**

תאריך הבסיס היה 31.12.2001. a, f לפי לוחות פ בחוזר.

- ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):** עד גיל פרישה - לפי לוח פ בחוזר 2013  
 מעל גיל פרישה<sup>1</sup> - לפי לוח פ בחוזר 2013

**[שנה שעברה:**

**שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):** עד גיל 60 - 2.0% לשנה  
 מעל גיל 60 - לפי לוח פ בחוזר 2007

**שיעורי החלמה של נכים:** לפי לוח פ

**[שנה שעברה:**

- עבור נכים זמניים על פי הערכת רופא עד לתאריך התאוששות של הנכה
- עבור נכים לצמיתות הונח נכות עד לגיל פרישה בהתאם למסלול הביטוח]

**נתוני נישואים**

- א. שיעורי נישואים ( $w_x$ ):** מעל גיל פרישה - מצב בפועל  
 לפני גיל פרישה - לפי לוח פ של החוזר

**[שנה שעברה:** אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג:  
 לפי לוח פ בחוזר 2007]

- ב. הפרש גילים ( $y_x$ ):** אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג:  
 מתחת לגיל פרישה: -3 לבת זוג, +3 לבן זוג  
 מעל גיל פרישה: -5 לבת זוג, +3 לבן זוג

<sup>1</sup> רלבנטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות  
**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**



[שנה שעברה : אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג :  
לפי לוח פ9 בחוזר 2007]

### נתוני ילדים

א. גיל הילדים ( $Z_x$ ) : לפי לוח פ11 בחוזר

ב. מספר הילדים ( $k_x$ ) : לפי לוח פ11 בחוזר

### שיטת הערכת ההתחייבויות והנכסים ששימשה לחישוב המאזן האקטוארי.

נתוני הנכסים בקרן נלקחו מנתוני הדוחות הכספיים. נתוני התחייבויות עבור המבוטחים הינם בגובה היתרות הצבורות שצברו בקרן, ונתוני התחייבויות לפנסיונרים חושבו אקטוארית בהתאם להנחיות וההנחות הרשומות מעלה ובהתאם לנתוני הפנסיונרים.

### מנגנון האיזון האקטוארי

#### חלוקת עודף אקטוארי בין הקבוצות בקרן:

חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, תחלואה) שנוצר במהלך 2012 בין כל הקבוצות בקרן : שלב זה מתבצע על ידי השוואת ההתחייבויות של כל אחת משלוש הקבוצות (מבוטחים, פנסיונרים זכאים קיימים ופנסיונרים זכאים חדשים) לבין הנכסים הרעיוניים של כל קבוצה. הנכסים הרעיוניים בגין שתי קבוצות הפנסיונרים מחושבים בשיטת ROLL FORWARD על-סמך הנכסים מסוף שנה שעברה, התשואה הצפויה ותזרים נטו במהלך השנה, בעוד הנכסים הרעיוניים של קבוצת המבוטחים הינם הנכסים האמיתיים. ההתחייבויות בגין שתי קבוצות הפנסיונרים הינם התחייבויות המחושבות לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן של שנה שעברה, בעוד ההתחייבויות בגין המבוטחים מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשויכים למבוטחים בנטרול העודף/גירעון הדמוגרפי שחולק במהלך השנה.

לאחר מכן מתבצע עדכון פנסיות עבור שתי קבוצות הפנסיונרים בגין עודף (גרעון) הנובע מהפרשי תשואה בין תשואה צפויה (על-סמך שיעורי ריבית ההיוון של שנה שעברה) לתשואה בפועל ומפערים שנובעים משינוי בשיעורי הריבית להיוון.

#### עדכון פנסיות ויתרות מבוטחים :

בשנת 2012 נצבר עודף דמוגרפי של כ-11 מיליון ₪ אשר מהווה כ-0.88% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות לזכאים קיימים בשיעור של 0.88% ולזכאים חדשים בשיעור של 0.82%. לגבי יתרות צבורות חולקה במהלך 2012 חודש בחודשו תשואה דמוגרפית שהצטברה ל -0.99% (מיתרת סגירה). הואיל והעודף הסופי הינו 0.88%, יש להקטין את היתרות הצבורות של העמיתים בכ-0.1%.

דוח תקופתי 2012 - תיאור עסקי התאגיד

נספח א' - תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)

2010	2011	2012			
0	0	0			1. יתרה (מות אמת) לתחילת שנה
0	0	0			2. שינוי צפוי
			(א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שנגרם	המצב במועל	המצב הצפוי
					3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
(375)	(636)	(153)	629	782	א. תשואת הקרן <sup>1</sup>
0	0	0	0	0	ב. עזיבות
(517)	2,130	(3,715)	(7,579)	(3,863)	ג. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
4,923	11,852	14,598	(3,003)	(17,601)	ד. יציאה לנכות וחזרה
(31)	(86)	(166)			ה. פרישה לפנסיה
226	(163)	(101)			ו. מקרי מוות - פנסיונרים
1,996	0	0			ז. מקורות אחרים
(1,137)	0	0			ח. תיקון הערכות התחביויות לשאירים - יתומים
0	(256)	(223)			ט. עודף שחולק לעוזרים במהלך השנה
(73)	84	82			י. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
5,013	12,924	10,323			סיכום ביניים
0	0	0			5. ביטוח קטסטרופה
0	0	569			6. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
5,013	12,924	10,892			7. יתרה לסוף שנה
(5,013)	(12,924)	(10,892)			8. חלוקת עודף/גירעון
0	0	0			9. יתרה לסוף שנה

1. תשואה למיגולת (ריק עבור פנסיונרים).

**הערות האקטואר**

**התפתחות הקרן בשנה האחרונה**

מספר העמיתים בקרן, פעילים ומוקפאים ופנסיונרים, לסוף שנת 2012 היה כ-147,000. בשנת 2012 הקרן ראתה גידול לעומת מספר העמיתים בתום השנה הקודמת שהסתכם בכ-14,000 עמיתים. הונה הצבור של הקרן גדל במהלך שנת 2012 מ-841 ל-1,262 מיליוני שקלים.

**תקנות הקרן ובסיסי החישוב**

כאמור לעיל, החישובים האקטוארים בדו"ח זה מבוססים על הנחות ולוחות גריעה כללים שנקבעו על ידי משרד האוצר. החישובים אינם מבוססים בשלב זה על לוחות גריעה מיוחדים הנגזרים מניסיון הקרן. הקרן ביצעה בחינה של ניסיונה באוקטובר 2010 בהתאם לדרישות חוזר 6-3-2007 ומסרה את הממצאים לאוצר. בעקבות ניסיון כלל הקרנות הוציא האוצר הנחיות לעדכון ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה אשר מופיעות בחוזר 1-3-2013, "דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה", מיום 30 בינואר 2013. המאזן האקטוארי חושב לפי הנחות חוזר זה.

**מסד הנתונים**

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ-542,000 עמיתים ונתונים כספיים בלבד לגבי כספים נוספים המהווים פחות מ-1% מיתרת הנכסים בקרן.

**ריכוז נתונים על הרכב המבוטחים בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2012**

שכר ממוצע לעמיתים פעילים	גיל ממוצע	מספר מקבלי פנסיה			מספר מבוטחים לא פעילים	מספר מבוטחים פעילים
		זקנה	שאר רים	נכות		
1,977	43	28	41	17	65,161	82,136

הנהלת החברה רואה בגישה אופטימית את הצפוי בשוק הפנסיה בשנים הקרובות. החברה רואה בכך הזדמנות יוצאת דופן והיא תעשה כל מאמץ על מנת להיות בשוק זה גוף מוביל ודומיננטי, תוך שמירה על ערכי הקבוצה והחברה, המתבטאים בסיסמא "אש להבה":

**אמינות, שרות לקוח, הון אנושי, בית חם והובלה.**



**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**הראל מנוף פנסיה**

**פרק 3**

---

**דוח הדירקטוריון**

---

## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### דוח הדירקטוריון לשנת 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 הדו"ח 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", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2012, סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2012. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי, על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

**דוח דירקטוריון תמציתי ליום 31.12.2012****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 לאחרונה (ראה להלן בסעיף- **אירועים מיוחדים במהלך הדו"ח**), המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה. הראל השקעות שולטת בעקיפין גם בהראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (שליטה מלאה) ובלעתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ (79%).

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

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.

ביום 31.12.12 היו בקרן "הראל מנוף פנסיה" כ- 147 אלף עמיתים, מתוכם כ- 82 אלף פעילים וכ- 65 אלף בלתי פעילים.

**תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה**

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

**הרכב ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח:**

<u>2011</u>	<u>2012</u>	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
917	452	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות:
1,902	34,464	מנכסי חוב סחירים
16,111	33,855	מנכסי חוב שאינם סחירים
(49,701)	11,858	ממניות
20,057	26,823	מהשקעות אחרות
171	315	מנדליין להשקעה
<u>(11,460)</u>	<u>107,315</u>	סך כל ההכנסות מהשקעות
<u>(10,543)</u>	<u>107,767</u>	סה"כ הכנסות (הפסדים)
		הוצאות:
15,302	19,737	דמי ניהול
610	1,444	עמלות ניהול השקעות ואחרות
<u>15,912</u>	<u>21,181</u>	סה"כ הוצאות
<u>(26,455)</u>	<u>86,586</u>	עודף הכנסות (הוצאות)

הרווח מהשקעות בשנת הדוח הסתכם בכ- 107 מיליון ש"ח לעומת הפסד בסך של כ- 11.5 מיליון ש"ח אשתקד. בחלק הלא סחיר, נרשמה הכנסה של כ- 33.9 לעומת סך של כ- 16.1 מיליון ש"ח אשתקד. גם דמי הניהול ששולמו גדלו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, במקביל לגידול בהיקף הפעילות (ראה להלן בדוח התנועה בקרן). בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ- 86.6 מיליון ש"ח לעומת עודף הוצאות על הכנסות בסך של כ- 26.5 מיליון ש"ח 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 כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו במסגרת הסכם ביטוח המשנה הנעשה לכלל מבוטחי הקבוצה. קרנות הפנסיה, במסגרת תכנית פנסיה מקיפה, מעניקות לחוסכים בהן כיסוי ביטוחי למקרי נכות (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 או מפחית פגיעה בחסכוניות המבוטחים במקרים אלו ושומר על התשואה הדמוגרפית של קרן הפנסיה. הנהלת הקבוצה החליטה כי בשלב זה עלות ביטוח זה, לא תשולם מתוך כספי המבוטחים, למרות שהנחיות האוצר מתירות לגבות סכומים אלו מהמבוטחים.

**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 המשמש כמשנה למנהל חטיבת חיסכון ארוך טווח בקבוצת הראל ביטוח.

**הון עצמי**

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

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

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

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

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

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך בשנית 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 לשנים 2013-2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

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

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך בשנית 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 לשנים 2013-2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 14 במרץ 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 18 למרץ 2013.

**התקשרות בעסקה לרכישת מחצית הזכויות בנדל"ן ברעננה**

ביום 21 בינואר 2013 התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן בע"מ (להלן: "רבוע נדל"ן") בקשר עם רכישת מחצית מזכויות רבוע נדל"ן במקרקעין, בשטח של כ- 11 דונם הידועים כחלק מחלקה 4 בגוש 7657, והמצויים באזור התעשייה הצפוני של רעננה (להלן: "המקרקעין").



בכוונת החברות הבנות ורבע נדל"ן להקים על המקרקעין מבנה משרדים (להלן: "המשרדים"), אשר מושכר מראש, בכפוף להשלמת בניית המשרדים, לצד ג' לתקופה של 10 שנים עם אופציה לחמש שנים נוספות. במסגרת העסקה נחתמו בין הצדדים הסכם מכר, לפיו החברות הבנות רוכשות מאת רבע נדל"ן 50% מהזכויות במקרקעין, וכן הסכם שיתוף במסגרתו הוסדרו יחסי הצדדים כבעלים במשותף במקרקעין, ובכלל כד את נשיאת הצדדים בעלויות תכנונו, הקמתו, שיווקו, ניהולו ותפעולו של המשרדים בחלקים שווים ביניהם. המשרדים יכללו שטחים להשכרה בהיקף של כ- 25,500 מ"ר על פני 16 קומות מעל קומת קרקע, וכן 868 מקומות חניה. במקרקעין זכויות בניה נוספות על פי תב"ע בתוקף, שלא ינוצלו בשלב ראשון. היקף ההשקעה הצפויה של החברות הבנות הינו כ- 143 מיליוני ש"ח, כאשר כ- 30% הינה עבור תיקי הנוסטר והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה. העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

### **כביש חוצה ישראל**

ביום 23 בדצמבר 2012 התקשרה שותפות ייעודית ת.ש.י דרכים שותפות מוגבלת (להלן: "תש"י"), אשר הוקמה על ידי קרן תשתיות ישראל (להלן: "קרן תשתיות") ואשר רכשה בסוף שנת 2010 50% ממניות חברת דרך ארץ הייז (1997) בע"מ (25.5% בדילול מלא), בעלת הזיכיון בכביש חוצה ישראל (להלן: "דרך ארץ"), בהסכם מתוקן עם חברת שיכון ובינוי בע"מ (להלן: "שוי"ב") לרכישת החזקותיה של שוי"ב בדרך ארץ, לרבות בהלוואות הבעלים שהעמידה שוי"ב לדרך ארץ. לצורך רכישת החזקות שוי"ב בדרך ארץ, השקיעו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), השקעה נוספת בתש"י, בסך של כ- 341 מיליוני ש"ח, וזאת לצד השקעות נוספות על ידי שותפים מוגבלים אחרים בתש"י, כל אחד על פי חלקו בעסקה. לאחר ביצוע העסקה, החברות הבנות יחזיקו כשותף מוגבל במישרין בכ- 46% מהזכויות בתש"י. השותף הכללי בתש"י הינו חברת הניהול של קרן תשתיות, בה מחזיקה הראל ביטוח (נוסטר) 40% מן הזכויות. לפני ביצוע ההשקעה הנוספת מחזיקות החברות הבנות בכ- 28% מן הזכויות בקרן תשתיות וכשותף מוגבל במישרין בכ- 43% מהזכויות בתש"י. העסקה כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים, ובהם קבלת הסכמת המדינה, קבלת הסכמת הגורמים המממנים של דרך ארץ ואישורים רגולטוריים רלבנטיים נוספים. ההשקעה של החברות הבנות בעסקה הינה ברובה עבור תיקי השקעות תלויי תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לא צפויה להיות לה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה או החברות הבנות.

### **רכישת נדל"ן בפלורידה, ארה"ב**

ביום 8 בנובמבר 2012 התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), עם Elco Landmark Residential (להלן: "ELR") מקבוצת אלקו החזקות בע"מ ומשקיע זר נוסף (להלן: "המשקיע הזר") בעסקה לרכישת נכסי מקרקעין הכוללים כ- 882 יחידות דיור ב- 3 מקבצי דיור הממוקמים בג'קסונוויל, פלורידה, ארה"ב (להלן: "הפורטפוליו"). הרכישה מבוצעת באמצעות תאגידים אמריקאים בהם מחזיקות החברות הבנות (בעקיפין, באמצעות תאגידים מסוג שותפויות) בכ- 38% מן הזכויות. יתרת הזכויות בתאגידים כאמור מוחזקות בידי המשקיע הזר (כ- 38%), וכ- 24% על ידי ELR אשר גם תנהל את הפרויקט באמצעות תאגיד בשליטתה. עלות הרכישה הכוללת של הפורטפוליו עומדת על כ- 79 מיליון דולר ארה"ב. היקף ההשקעה הצפוי של החברות הבנות הינו כ- 9.4 מיליון דולר ארה"ב. התקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה, בעיקרה, מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה (פוליסות משתפות ברווחים) של הראל ביטוח, מעתודות תלויות תשואה של דקלה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לעסקאות כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של החברה או החברות הבנות.

**עסקת רכישת מקרקעין לייזום במנהטן, ניו יורק**

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

העסקה הינה עסקת המשך לפרויקט 180-182 Broadway.

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

הפרויקט הינו ייזום והקמת מבנה בן כ- 30 קומות, שישמש כמעונות סטודנטים לאוניברסיטת PACE.

העלות הצפויה הכוללת של הפרויקט צפויה להסתכם בסך של כ- 112 מיליוני דולר והיא תמומן בחלקה על ידי השקעת הבעלים בקרן הריט ובחלקה במימון בנקאי.

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

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

**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 פיננסים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן יחד: "החברות הבנות") למחוק את יתרת ההשקעה ב- EMG.

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

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

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

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

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

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

**הסכם לרכישת חנות IKEA בנתניה**

ביום 19 באוגוסט 2012 התקשרו חברות בנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות") בעסקה לרכישת זכויותיה של חברת ישראלום נכסים בע"מ (להלן: "ישראלום") במקרקעין באזור התעשייה קרית נורדאו בנתניה, בהם פועלת חנות IKEA (להלן: "הנכס"). זכויותיה

של ישראלום בנכס כוללות 50% מהנכס, וכן זכות לרכישת חלקה של חברה מקבוצת בריטיש ישראל השקעות בע"מ (להלן: "בריטיש"), המחזיקה ב- 50% הנותרים מהזכויות בנכס.

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

התמורה הכוללת שתשולם על ידי החברות הבנות עבור הזכויות בנכס הינה סך של כ- 289 מיליוני ש"ח.

העסקה נעשית במקביל לחתימת הסכם שכירות חדש עם חברת ליבנה צפוני בע"מ (להלן: "ליבנה צפוני"), שהינה בעלת הזיכיון הבלעדי להפעלת חנויות IKEA בישראל והינה המפעילה של חנות IKEA הפועלת בנכס. הסכם השכירות הינו, כדלקמן:

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

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

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

לא צפויה להיות לעסקה השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברות הבנות.

השלמת העסקה כפופה להתקיימות תנאים מתלים ובכללם אישור הבנק שלטובתו רשומים שעבודים על זכויות ישראלום ובריטיש בנכס, השלמת מימוש האופציה שקיימת לרכישת זכויות בריטיש ואישור מנהל מקרקעי ישראל להעברת הזכויות בנכס לחברות הבנות.

#### **השקעה בחברת אי.די.או גרופ בע"מ**

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

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

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

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

**2. 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).

**הריכוזיות בענף**

הריכוזיות בענף הפנסיה גבוהה מאד בקרנות הפנסיה החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 14.6% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 17.3% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בשנת 2012.

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

בשנים האחרונות נכנסו לתוקף מספר שינויים מרכזיים בתחום הרגולציה והחקיקה להם השפעה על תחום הפעילות של החברה. בין השינויים האמורים ניתן למנות את חקיקת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 3), התשס"ח-2008 (להלן: "תיקון 3 לחוק קופות הגמל"), את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל), התשס"ח-2008 (להלן: "תקנות הניוד הפנסיוני") ואת כניסתו לתוקף של צו ההרחבה להסכם הקיבוצי לביטוח פנסיוני מקיף במשק (להלן: "צו ההרחבה לפנסיה חובה"). שינויים אלה ביחד עם הקמת מסלוקה פנסיונית והאצת כניסתם של הבנקים לייעוץ פנסיוני, צפויים לחולל בשנים הקרובות שינויים בשוק החיסכון הפנסיוני.

צו ההרחבה לפנסיה חובה הביא לגידול משמעותי במספר העמיתים בקרן הראל פנסיה המנוהלת על ידי החברה. בשל מבנה ההפרשות ההדרגתי הקבוע בהסכם, השפעתו של ההסכם על סך הנכסים המנוהלים הולכת ומתחזקת עם השנים, כאשר כבר בשנת 2013 יאמוד שיעור ההפקדה המינימאלי מכוח צו ההרחבה על 15%. שוק החיסכון הפנסיוני מעצב במשך שנים ארוכות את דפוסי הפעולה ועל כן קיים קושי להעריך את ההשפעה שתהיה לכלל השינויים המתוארים על שוק הענף, אולם ניכר כי הם עשויים להגביר את התחרות ואת התחליפיות בין המוצרים השונים, לרבות את אפשרות השילוב בין מוצרים שונים, וזאת על פי בחינה של פרמטרים שונים ובהם, בין היתר, תשואות, דמי ניהול ואיכות הכיסויים לסיכונים הביטוחיים.

בנוסף, במהלך תקופת הדוח ולאחריו פורסמו טיוטות רבות של הוראות במסגרת תכנית המפקח להגברת התחרות בענף הביטוח הפנסיוני להם עשויה להיות השפעה רבה, לאחר שייכנסו לתוקף, על פעילות החברה בשנים הקרובות. כמו כן נכנסו לתוקפן הוראות רבות של המפקח, הותקנו תקנות בעניינים שונים ופורסמו טיוטות רבות בנושאים שונים נוספים להם השפעה על פעילות החברה. פירוט לעניין ההשפעות הרגולטוריות על פעילות החברה ועל תחום הפעילות במסגרתו היא פועלת ראה סעיפים 3 ו-4 לפרק השני "תיאור עסקי החברה".

**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.

הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בקבוצה (קופות הגמל וביטוח החיים).

### 3. מצב כספי

#### קרו הפנסיה

##### תכנית הפנסיה:

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

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

במהלך שנת 2007 אושר על ידי הממונה על שוק ההון, הביטוח והחיסכון באוצר תקנון חדש עבור הקרן. התקנון החדש, כלל שינוי המקדמים לפרישה על פי הוראות חוזר פנסיה 6-3-2007. שינוי מקדמים אלו משקף גידול בתוחלת החיים והקטנת עלויות לרכישת כיסוי ביטוחי למוות – פנסיית שאירים ולנכות. החברה ביצעה במקביל לשינוי המקדמים, כאמור לעיל, מספר שינויים בתקנון הקרן אשר מטרתם לשפר את זכויותיהם של המבוטחים בקרן.

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

##### נתונים אקטואריים:

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

##### להלן הנתונים האקטואריים העיקריים (באלפי ש"ח, מתואם למדד ליום המאזן):

31.12.2011	31.12.2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
835,980	1,257,085	סך כל נכסי העמיתים
817,830	1,224,657	התחייבות פנסיונית - למבוטחים
18,150	32,428	התחייבות פנסיונית - לפנסיונרים ולזכאים קיימים
13,560	11,040	עודף דמוגרפי

## מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח דירקטוריון ליום 31.12.12

נכסי קרן הפנסיה עלו בשנת הדוח מ- 836 מיליון ש"ח ל- 1,257 מיליון ש"ח. (גידול של כ- 50%). לפירוט השינויים ראה בפרק על תוצאות הפעילות. ההתחייבויות לפנסיונרים עלו מ- 18 מיליון ש"ח ל- 32 מיליון ש"ח למועד הדוח. העודף האקטוארי שנוצר בשנת הדוח בסך 11 מיליון ש"ח נבע בעיקרו מעודף בגין מקרי נכות (6.14 מיליון ש"ח), גירעון ממקרי פטירת מבוטחים (3.7 מיליון ש"ח).

## 4. תוצאות פעילות

דוח הכנסות והוצאות – החברה המנהלת:

2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		הכנסות מדמי ניהול:
14,043	13,729	מדמי גמולים בקרן חדשה
1,259	1,512	מנכסי הקרן בקרן חדשה
15,302	15,241	סה"כ הכנסות תפעוליות
		הכנסות (הפסדים) מהשקעות ואחרות
599	897	
15,901	16,138	סה"כ הכנסות :
		הוצאות:
(3,237)	(4,433)	הוצאות מכירה ושיווק
(11,594)	(10,816)	הנהלה וכלליות
(787)	(1)	מימון
(15,618)	(15,250)	סה"כ הוצאות:
283	888	רווח (הפסד) לפני מס

הכנסות החברה המנהלת מדמי ניהול נותרו בהקף דומה להכנסות אשתקד. בהוצאות הנהלה וכלליות נכללים דמי הניהול ששולמו לחברת האם ולחברות אחרות בקבוצת הראל ביטוח, שבאמצעותן מסופקים עיקר שירותי התפעול (יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי ההוצאות) והסתכמו בשנת הדוח בסך של 9,754 אלפי ש"ח (2011 – 10,370 אלפי ש"ח).

דו"ח תנועה בקרן הפנסיה:		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
605,099	835,980	נכסי העמיתים לתחילת התקופה
240,019	305,302	דמי גמולים שנתקבלו
(1,326)	(1,770)	תשלומי פנסיה
(7,856)	(10,721)	החזרת כספים
43,060	65,107	העברה מקרנות אחרות
(16,561)	(23,399)	העברה לקרנות אחרות
(26,455)	86,586	עודף הכנסות (עודף הוצאות)
835,980	1,257,085	נכסי העמיתים לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן גדלו בשנת הדוח בכ- 421 מיליון ש"ח (כ- 50%). הגידול נובע בעיקרו מדמי הגמולים שנתקבלו בהקף של כ- 305 מיליון ש"ח ומעודף ההכנסות על ההוצאות בשנת הדוח בהקף של כ- 87 מיליון ש"ח (לעומת עודף הוצאות של 26 מיליון ש"ח אשתקד).

#### גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסוגו 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.

בהתאם לאמור וכתוצאה מעליות באפיקי ההשקעה של החברה המנהלת בתקופת הדוח, גדלה יתרת קרן ההון בחברה המנהלת כך שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2012 הסתכמה לסך של כ-602 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	
-2,513	-3,920	0	-3,920	0	0	0	-3,920	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
604,333	942,797	942,797	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
601,820	938,877	942,797	-3,920	0	0	0	-3,920	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	
-2,513	-3,920	0	-3,920	0	0	0	-3,920	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	20%-39%
0	0	0	0	0	0	0	0	40% ומעל
604,333	942,797	942,797	0	0	0	0	0	קרן הון בזכות
601,820	938,877	942,797	-3,920	0	0	0	-3,920	י.ס. קרן הון

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

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

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

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

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

### פירוט ההתפתחויות הכלכליות במשק

לפירוט אודות ההתפתחויות הכלכליות במשק, ובכלל זה ההתפתחויות לאחר תקופת הדוח בשווקים השונים, וכן ניתוח של ענפי ההשקעה השונים ראה סעיף 4.1 בפרק השני- "תיאור עסקי התאגיד".

### שכר מבוטח

השכר המבוטח הממוצע בקרן נכון ליום 31.12.12 היה 1,977 ₪.

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

בקה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר, 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: 18 במרס, 2013

דודי ליידנר  
מנהל כללי

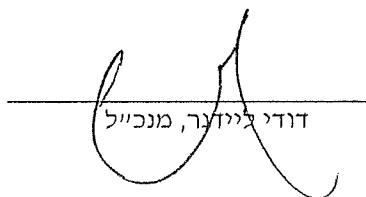
מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

## תצהרה (Certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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 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; 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

  
דודי לייזנר, מנכ"ל

18 במרץ, 2013

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

## הצהרה (Certification)

אני, רון כרמל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקרות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

  
רון כרמל, סמנכ"ל כספים

18 במרץ, 2013

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

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ -**

**חברה מנהלת**

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2012**

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

דף

2-3	דוחות רואה החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות רווח והפסד
6	דוחות על הרווח הכולל
7	דוחות על השינויים בהון
8	דוחות על תזרימי מזומנים
9-41	באורים לדוחות הכספיים

-----



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

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

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

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים אשר הדוח שלהם מיום 22 במרס 2011 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2013 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרס 2013

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**  
**בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה") ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזויות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפרוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון וההנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. והדוח שלנו, מיום 18 במרץ 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת הלב לאמור בביאור 20 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרץ 2013

ליום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים:</b>
6,942	5,735	4	נכסים בלתי מוחשיים
2,541	1,661	5	חייבים ויתרות חובה
9,483	7,396		
		6	<b>השקעות פיננסיות:</b>
13,352	17,928		נכסי חוב סחירים
-	14		נכסי חוב שאינם סחירים
-	1		אחרות
13,352	17,943		סך כל השקעות פיננסיות
4,656	5,162	7	מזומנים ושווי מזומנים
27,491	30,501		סך כל הנכסים
		8	<b>הון:</b>
8,018	9,321		הון מניות
-	10,655		פרמיה על מניות
1,385	1,915		קרנון הון
1,353	2,519		עודפים
10,756	24,410		סך כל ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה
			<b>התחייבויות:</b>
619	371	9	התחייבויות בגין מסים נדחים
34	217		התחייבויות בגין מסים שוטפים
4,123	5,503	10	זכאים ויתרות זכות
11,959	-	11	שטר הון לחברה האם
16,735	6,091		סך כל ההתחייבויות
27,491	30,501		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רון כרמל סמנכ"ל כספים	דודי ליידנר מנהל כללי	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	18 במרס, 2013 תאריך אישור הדוחות הכספיים
--------------------------	--------------------------	---------------------------------	---



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2010	2011	2012		
אלפי ש"ח				
11,553	15,302	15,241	12	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
369	599	897	14	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
11,922	15,901	16,138		סך כל ההכנסות
1,770	3,237	4,433	15	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
9,686	11,594	10,816	16	הוצאות הנהלה וכלליות
110	787	1	17	הוצאות מימון
11,566	15,618	15,250		סך כל ההוצאות
356	283	888		רווח לפני מסים על ההכנסה
15	73	(278)	9	מסים על הכנסה (הטבת מס)
341	210	1,166		רווח לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
341	210	1,166
48	20	1,081
(16)	(68)	(258)
-	21	5
(10)	8	(298)
22	(19)	530
363	191	1,696

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:

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

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה  
שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סך כל הרווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס

סך כל הרווח הכולל לתקופה

סך כל ההון	יתרת עודפים	קרן בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן מעסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
8,889	802	69	-	-	8,018
341	341	-	-	-	-
48	-	48	-	-	-
(16)	-	(16)	-	-	-
(10)	-	(10)	-	-	-
22	-	22	-	-	-
1,313	-	-	1,313	-	-
1,313	-	-	1,313	-	-
10,565	1,143	91	1,313	-	8,018
210	210	-	-	-	-
20	-	20	-	-	-
(68)	-	(68)	-	-	-
21	-	21	-	-	-
8	-	8	-	-	-
(19)	-	(19)	-	-	-
10,756	1,353	72	1,313	-	8,018
1,166	1,166	-	-	-	-
1,081	-	1,081	-	-	-
(258)	-	(258)	-	-	-
5	-	5	-	-	-
(298)	-	(298)	-	-	-
530	-	530	-	-	-
11,958	-	-	-	10,655	1,303
11,958	-	-	-	10,655	1,303
24,410	2,519	602	1,313	10,655	9,321

יתרה ליום 1 לינואר 2010

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :

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 כולל אחר לתקופה, נטו ממס עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון :

הנפקת שטר הון

סה"כ עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2010

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

הפסד מירידת ערך 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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2011

רווח לתקופה

רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה :

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

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

הפסד מירידת ערך של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון :

הנפקת מניות

סה"כ עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח		
341	210	1,166
(227)	(323)	(853)
-	(6)	(10)
302	1,207	1,207
106	806	-
15	73	(278)
196	1,757	66
(1,163)	(406)	872
581	2,573	1,380
(582)	2,167	2,252
172	202	453
(60)	-	(85)
-	105	-
112	307	368
67	4,441	3,852
(8,451)	-	-
(4,844)	(1,202)	(3,346)
(13,295)	(1,202)	(3,346)
13,000	-	-
13,000	-	-
(228)	3,239	506
1,645	1,417	4,656
1,417	4,656	5,162

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

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

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים  
שערוך שטר הון לחברה האם  
הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה

שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:

שינוי בחייבים ויתרות חובה  
שינוי בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:

ריבית שהתקבלה  
מסים ששולמו  
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים  
רכישות, נטו של השקעות פיננסיות  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תמורה מהנפקת שטר הון לחברה האם  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון  
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הישות המדווחת

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

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

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

ב. קרן הפנסיה שבניהול החברה:

שם הקרן	סוג הקרן
---------	----------

הראל מנוף פנסיה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
-----------------	----------------------

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

ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה: -

- החברה - מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- החברה האם - ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ.
- החברה האם הסופית - הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.
- הקבוצה - הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ והחברות המוחזקות על ידה.
- הקרן - הראל מנוף פנסיה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי (IAS 24 (2009), בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בפסקה (1) להגדרת "בעלי עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- תקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "IFRS") - תקנים ופרשנויות שאומצו על ידי הועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB) והם כוללי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ותקני חשבונאות בינלאומיים (IAS) לרבות פרשנויות לתקנים אלה שנקבעו על ידי הועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (IFRIC) או פרשנויות שנקבעו על ידי הועדה המתמדת לפרשנויות (SIC) בהתאמה.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת אותו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ד. הליכי חקיקה ותקינה

1. ביום 14 במרס, 2012 אושרו בוועדת הכספיים 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.

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

לצד התקנות פרסם המפקח ביום 4 ביולי, 2012 חוזר שעניינו כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים. בחוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות לעניין חריגה משיעורי השקעה - תיקון החריגה על ידי המשקיע המוסדי בהתאם לנוהל שיקבע, קביעת המועדים לתיקון חריגה מהשקעה, תיעוד כל סוגי החריגות ותקופת שמירת התיעוד, דיווח לממונה, החזר דמי ניהול בתקופת החריגה והחזר כספי בעד הפסד בתקופת החריגה; (ב) מינוי דירקטור על ידי גוף מוסדי בתאגיד מסוים מכח 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 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 (לרבות הלוואות לסוכנים, לעמיתים ולמבוטחים). 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 בטיטת 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 בטיטת החוזר. טיטת החוזר נמצאות בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

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

2. ביום 1 בינואר, 2013 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב - 2012. בתקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) סוגי הכיסויים הביטוחיים שחברה מנהלת רשאית לרכוש עבור עמיתים בקופת גמל לקצבה שבניהולה או שקופת גמל רשאית לקבוע במסגרת התקנון: כיסוי ביטוחי לאריכות ימים, כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות, כיסוי ביטוחי לסיכונים נכות וכיסוי ביטוחי לשחרור מתשלום; (ב) תנאי הכיסויים הביטוחיים האמורים, לרבות התנאי לפיו העלות המצטברת של כל הכיסויים לא תעלה על 35% מההפקדות; (ג) דמי ביטוח של מבטח שהוא צד קשור לחברה המנהלת יהיו בגובה דמי הביטוח הנהוגים אצלו בפוליסה דומה למבוטחים בעלי מאפיינים דומים; (ד) קופות גמל לא משלמות לקצבה שאין קופות ביטוח רשאיות לערוך לעמיתים ביטוח חיים קבוצתי וביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. הליכי חקיקה ותקינה (המשך)

2. (המשך)

דמי הביטוח בפוליסות הקבוצתיות יחושבו, בין היתר, לפי הסכום המבוטח, גיל המבוטח ומינו. (ה) שמירת כיסוי ביטוחי במקרה של הפסקת הפקדות או משיכה, וכן ההוראה כי לא ניתן יהיה לגבות דמי ביטוח ממרכיב הפיצויים או מדמי הניהול שגובה החברה המנהלת. כמו כן, נקבעו הוראות נפרדות לביטוח חיים קבוצתי של קרן השתלמות תחילתן של התקנות לעניין קופת גמל לא משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח ולעניין קרן השתלמות, ביום 1 בינואר, 2013, ולגבי קופת גמל אחרת ביום 1 ביולי, 2013. התקנות לא יחולו על פוליסות ביטוח ששווקו עד יום התחילה, ושמתקיימים בהן התנאים שנקבעו לפי תקנות 31 או 45 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), התשכ"ד-1964, שעניינן תנאים לביטוח חיים על ידי קופת גמל וסיכונים שניתן לכסות בתכנית ביטוח מאושרת, בהתאמה, ועל פוליסות ביטוח שלא מתקיימים בהם התנאים כאמור, אשר שוקו במסגרת הסכם לביטוח משלים שנחתם לפני יום 1 בדצמבר, 2012 - עד תום תקופת הביטוח (לעניין זה יראו את מועד חידוש פוליסת הביטוח כתום תקופת הביטוח ומועד חידוש הסכם לביטוח משלים כמועד חתימתו).

בנוסף פורסם ביום 12 בדצמבר, 2012 חוזר שעניינו רכישת כסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) חברה מנהלת של קופת גמל תהיה רשאית לשווק לעמיתים בקופה ביטוחי פרט לאחר שניתן לה רישיון סוכן תאגיד ביטוח, אשר יוגבל לשיווק כסויים ביטוחיים לסיכונים מוות, סיכונים נכות ושחרור מתשלום בפוליסות פרט; (ב) עמית רשאי להמשיך כיסוי ביטוחי בפוליסת ביטוח פרט קיימת, באופן עצמאי אצל מבטח או באמצעות חברה מנהלת אחרת, בתנאי שהמבטח והחברה המנהלת האחרת הסכימו לכך. המשך כיסוי ביטוחי כאמור, יעשה ללא שינוי בתנאי הפוליסה הקיימת, לרבות לעניין דמי ביטוח, וללא בחינה מחדש של מצב רפואי קודם; (ג) על חברה מנהלת לדווח לעמית, תוך 60 ימים מיום תיקון תקנון קופת גמל, לגבי כפילות שנוצרה כתוצאה משינוי התקנון בין כיסוי ביטוחי לסיכונים נכות, לשחרור מתשלום וכל אחד מרכיביהם, הנרכש באמצעות החברה המנהלת, לבין כיסוי ביטוחי כאמור בקופת הגמל. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים החל מיום 1 בינואר 2013.

3. ביום 31 בדצמבר 2012 פורסם חוזר שעניינו דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני, (המתקן ומחליף את חוזר 8-9-2012). החוזר קובע תקופה מזערית למתן הטבות בדמי הניהול והוראות להגברת השקיפות בנוגע לדמי ניהול הנגבים מהעמית. במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות: (א) גוף מוסדי יהיה רשאי להציע לעמית דמי ניהול הנמוכים משיעור או מסכום דמי הניהול המרביים הקבועים לפי דין לתקופה מינימאלית של שנתיים מהיום בו החלו להיגבות דמי הניהול כאמור; (ב) גוף מוסדי יהיה רשאי להעלות את דמי הניהול לפני חלוף התקופה המינימאלית כאמור בכפוף לכך שניתנה לעמית הודעה בכתב על אפשרות זו לא יאוחר משלושה חודשים ממועד מתן ההנחה או בסמוך להפקת הפוליסה במקרים המפורטים בחוזר (הפסקת תשלומים, משיכה, העברה, הנחה שניתנה בשל מקום עבודה והעמית עזב את מקום העבודה, העלאה של דמי ניהול בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם או בתוכנית ביטוח); (ג) הודעה על העלאת דמי ניהול תהיה בהודעה של לפחות חודשיים מראש ובמסמך נפרד שישלח לא יותר מארבעה חודשים לפני מועד ההעלאה. ניתן להעלות דמי ניהול גם אם לא נשלחה הודעה כאמור בכפוף לכך שניתנה הודעה כאמור בסעיף (ב), ולכך שניתנה לעמית הודעה עד חודשיים לאחר מועד העלאת דמי הניהול; (ד) לעניין תחולת ההוראות כאמור לתקופת מינימום בת שנתיים למתן הנחה והעלאת דמי ניהול נוכחיים של עמית, נקבע כי ההוראות לא יחולו במקרים בהם החלו להיגבות מהעמית דמי ניהול נמוכים משיעור דמי ניהול המרבי הקבוע לפי דין לפני תחילת החוזר (אם שונו לאחר תחילת החוזר - תקופת המגבלה תחל ממועד השינוי) או במקרה שדמי ניהול כאמור נגבו בהתאם להסכם שנחתם בין מעבידו של העמית לבין הגוף המוסדי לפני כניסת החוזר לתוקף, והוראות ההסכם אינן תואמות את הוראות החוזר. הסכמים כאמור יותאמו לקבוע בהוראות החוזר עד ליום 31 בדצמבר 2014. עד לכניסת החוזר לתוקף ביום 1 במרץ 2013, נקבעה הוראת מעבר, לפיה העלאת דמי ניהול עד ליום 30 באפריל 2013 מחייבת משלוח הודעה בדבר העלאת דמי הניהול, והעלאה כאמור תבוצע בתום חודשיים ממועד משלוח ההודעה. החוזר יחול על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית וחברה מנהלת של קופת גמל מבטיחת תשואה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). החברה אימצה לראשונה את כללי ה- IFRS בשנת 2008, כאשר מועד המעבר ל- IFRS הינו 1 בינואר 2007 (להלן: "מועד המעבר").

דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לדרישות הגילוי והנחיות האוצר – אגף שוק ההון ביטוח וחסכון. הדוחות הכספיים אושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 במרס 2013.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה
- נכסים והתחייבויות בגין מסים נדחים
- הפרשות

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ערכם של חלק מהנכסים הלא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה מדינת ישראל ככלכלה היפר אינפלציונית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל- IFRS ובהתאם להנחיות הממונה נדרשת הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בהערכות, ולהסתייע באומדנים והנחות (להלן: אומדנים), אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל ערכם של נכסים והתחייבויות, ועל סכומי הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. האומדנים העיקריים הכלולים בדוחות הכספיים מבוססים על הערכות שווי חיצוניות.

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

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

להלן מידע בדבר האומדנים הקריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי בהם עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- הערכת סיכויי התחייבויות תלויות - כנגד החברה או הקרן שבניהולה תלויות ועומדות תביעות משפטיות מעת לעת. בהערכת סיכויי התביעות המשפטיות כאמור, מסתמכת החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים, מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט עלולות להיות שונות מההערכות. (ראה באור 1.3)



באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

- עסקאות עם בעל שליטה - החברה הנפיקה שטר הון לבעל שליטה שאינו בתנאי שוק. החברה מטפלת בעסקה זו כנושאת הטבה הונית, במקביל להכרה בה לפי שווי הוגן בהתאם ל- IAS 39 ולפיכך סכום ההטבה נזקף להון, ומשקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשה החברה לאמוד את תנאי השוק ביום העסקה ובכלל זה את תמורת הערבות בתנאי שוק אילו היה מונפק שטר הון לידי צד ג' לא קשור (ראה באורים 3.1 ו- 11).
- ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - החברה בוחנת בכל תאריך דיווח אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא פיננסיים. בהתקיים סממנים לירידת ערך, נערכת בחינה באם הסכום שבו מוצגת ההשקעה בנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהווים הצפויים מאותו נכס, ובמידת הצורך נרשמת הפרשה לירידת ערך עד גובה הסכום שהינו בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת החברה לגבי התנאים הכלכליים שישירו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. שינויים בהערכת החברה כאמור, עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכים בספרים של הנכסים ובתוצאות הפעילות (ראה באור 3.3).
- אומדני שווי הוגן - השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות הנמדדות בשווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים (ראה באור 3.3).

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות כספיים אלה בעקביות בכל התקופות המוצגות.

דוחות כספיים אלו הוכנו בהתאם להנחיות חדשות שהוצאו בשנת 2012 בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS). מספרי השוואה סווגו בהתאם.

א. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים של הקרן שבניהול החברה, המהווים זרוע (לא מאוגדת) של החברה לא אוחדו מכיוון שלחברה אין חלק בנכסיהן ובהתחייבויותיהן.

ב. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיובים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), לרבות נכסים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה החברה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים השקעות במניות ובמכשירי חוב, חיובים אחרים ומזומנים ושווי מזומנים.

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי החברה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות.

מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה החברה למכור את הנכס. לענין קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות ראה סעיף 3 להלן.

החברה מסווגת נכסים פיננסיים בקבוצות כלהלן:

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

נכסים פיננסיים זמינים למכירה

נכסים פיננסיים זמינים למכירה הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים אשר יועדו כנכסים פיננסיים זמינים למכירה או אשר לא סווגו לאף אחת מהקטגוריות האחרות.

השקעות החברה במניות וכן במכשירי חוב מסוימים, מסווגות כנכסים פיננסיים זמינים למכירה. במועד ההכרה לראשונה נכסים פיננסיים זמינים למכירה נמדדים בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית נמדדות השקעות אלה לפי שווי הוגן, כאשר השינויים בהן, פרט להפסדים מירידת ערך, לרווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשער החליפין ולצבירת הריבית האפקטיבית של מכשירי חוב המסווגים כזמינים למכירה, נקפים ישירות לרווח כולל אחר ומוצגים בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה. דיבידנד המתקבל בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה נזקף לדוח רווח והפסד במועד הזכאות לתשלום. כאשר ההשקעה נגרעת, הרווחים או ההפסדים שנצברו בקרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מועברים לרווח והפסד. בדבר אופן ההכרה בהפסדים מירידת ערך לרווח והפסד בגין קטגוריית נכסים זו, ראה סעיף ה בדבר ירידת ערך.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: שטר הון להראל חברה לביטוח (שהינה החברה האם של החברה האם) וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

גרירת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

שינוי תנאים של מכשירי חוב

החלפת מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין לווה לבין מלווה קיימים מטופלת כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה בשווי הוגן. כמו כן, שינוי משמעותי בתנאים של התחייבות פיננסית קיימת או של חלק ממנה, מטופל כסילוק ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה.

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהווה באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנוותרים של ההתחייבות הפיננסית המקורית.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, החברה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים, לפיכך החלפות של מכשירי חוב צמודים למדד במכשירים שאינם צמודים למדד נחשבות כהחלפות בעלות תנאים שונים באופן מהותי גם אם אינן מקיימות את המבחן הכמותי שבוצע לעיל.

3. קיצוץ מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקצוץ את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. נכס בלתי מוחשי

נכס בלתי מוחשי הנרכש בנפרד נמדד עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הבלתי מוחשי מוצג על-פי עלותו בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

על-פי הערכת ההנהלה, לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכס מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלו על בסיס שיטת הקו הישר ונבחן לגבי ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על כך שקיימת לגביהם ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נבחן לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות ההפחתה בגין נכס בלתי מוחשי עם אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לדוח רווח והפסד.

באור 3 - : עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. נכס בלתי מוחשי (המשך)

אורך החיים השימושיים של הנכס הבלתי מוחשי הינו:

שנים  
7

אי – תחרות

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף תקופת דיווח ומתאמים בעת הצורך.

ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס אשר השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לחברה המתבסס על תנאים אשר החברה לא היתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב או מנפיק חוב יפשוט רגל או היעלמות שוק פעיל עבור נייר ערך.

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד לפי עלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית. הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי המסווג כזמין למכירה מחושב בהתבסס על השווי ההוגן הנוכחי שלו.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם את 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 ירידה משמעותית או מתמשכת בשווי ההוגן מתחת לעלות המקורית הינה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקח בחשבון כי למיטב הידיעה ירידת הערך לא עומדת בקריטריונים במתארים ב - IAS 39 סעיף 59 והמפורטים להלן:

- (א) קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- (ב) הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- (ג) המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- (ד) נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- (ה) היעלמות שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- (ו) 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 החברה, 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 שמפיעים על הלווים בקבוצה).

עבור נכסים פיננסיים מהותיים, נבחן הצורך בירידת ערך על בסיס כל נכס בנפרד. עבור יתר הנכסים הפיננסיים נבחן הצורך בירידת ערך באופן קולקטיבי, לפי קבוצות בעלות מאפייני סיכוני אשראי דומים.

הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת הנכסים. הכנסת ריבית בגין נכסים שערכם נפגם מוכרת באמצעות שימוש בשיעור הריבית ששימש להיוון תזרימי המזומנים העתידיים לצורך מדידת ההפסד מירידת ערך. הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה מוכרים על ידי העברת ההפסד המצטבר שנוקף לקרן הון בגין נכסים זמינים למכירה, לרווח והפסד. ההפסד המצטבר אשר נגרע מהרווח הכולל האחר והוכר ברווח והפסד הינו ההפרש בין עלות הרכישה בניכוי החזרי קרן והפחתות, לבין השווי ההוגן הנוכחי בניכוי ירידות ערך אשר הוכרו בעבר דרך רווח והפסד. שינויים בהפרשה לירידת ערך כתוצאה הזמן מיישום שיטת הריבית האפקטיבית מוצגים כמרכיב של רווחים מהשקעות נטו והכנסות מימון.

באור 3 - : עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך. ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת ובגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, נזקף לרווח והפסד. בנוסף, בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי חוב, במידה ולא קיימת עוד ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, ההפסד מירידת ערך מבוטל במלואו ונזקף לרווח והפסד וההפרש המצטבר הנוכחי (ההפרש שבין השווי ההוגן והעלות) מוכר בהון ברווח כולל אחר.

ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהינם מכשירי הון, נזקף ישירות לרווח הכולל האחר.

ו. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרות כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ז. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח רווח והפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה, הנדרשים להתקיים על מנת להכיר בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול מוכרות על בסיס גבייתם לרבות התאמות בגין הפרשות נדרשות.

רווחים (הפסדים) מהשקעות

רווחים (הפסדים) מהשקעות כוללים הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו בנכסים פיננסיים זמינים למכירה, הכנסות מדיבידנדים ורווחים (הפסדים) ממכירת נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לחברה הזכות לקבלת תשלום.

ח. הכנסות והוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות הפרשי הצמדה וריבית על שטר הון שהונפק, הפרשי הצמדה וריבית מס הכנסה וכן עלויות אשראי.

ט. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוחות רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים ישירות להון. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון.

באור 3 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מסים על ההכנסה (המשך)1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים.

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה.

י. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

יא. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו1. תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2010), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן")

התקן מחליף את הדרישות המופיעות ב- IAS 39 ביחס לסיווג ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. בהתאם לתקן, ישנן שתי קטגוריות עיקריות של מדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת ושווי הוגן. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. כמו כן, השקעה במכשירים הונים תימדד לפי שווי הוגן כאשר שינויים בשווי ההוגן יזקפו לרווח והפסד. יחד עם זאת, התקן מאפשר בעת ההכרה הראשונית במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, לבחור להציג שינויים בשווי ההוגן של מכשיר הוני במסגרת הרווח הכולל האחר, כאשר הסכומים שיוקפו לרווח הכולל האחר לא יסווגו לעולם לרווח והפסד. התקן שמר ככלל את ההוראות המתייחסות לסיווג ומדידה של התחייבויות פיננסיות, כפי שהופיעו ב- IAS 39. עם זאת, בשונה מ- IAS 39, IFRS 9 (2010) דורש ככלל כי השינוי בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, למעט מחויבות למתן הלוואה וחוזי ערבות פיננסית, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות יוכר ברווח כולל אחר, כאשר יתרת הסכום תוכר ברווח והפסד.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2015 או לאחר מכן. יישום מוקדם מותר בכפוף למתן גילוי וכן בכפוף לאימוץ במקביל של התיקונים לתקני IFRS אחרים, המפורטים בנספח לתקן. יישום התקן ייעשה בדרך של יישום למפרע, למעט הקלות מסוימות, בהתאם להוראות המעבר המפורטות בתקן.

החברה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 3 - : עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו (המשך)

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

התקן מחליף את ההנחיות לגבי אופן מדידת שווי הוגן המופיעות בתקני ה-IFRS השונים. לצורך כך התקן מגדיר מהו שווי הוגן וקובע הנחיות מדידה וגילוי. עם זאת, התקן אינו דורש מדידות חדשות של שווי הוגן, אלא מסביר כיצד למדוד שווי הוגן כאשר מדידה כזו נדרשת על ידי תקנים אחרים. התקן יחול כאשר מדידות שווי הוגן או גילויים על שווי הוגן נדרשים או מותרים לפי תקני IFRS אחרים. התקן יושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013. התקן ייושם באופן פרוספקטיבי, כאשר דרישות הגילוי של התקן לא יחולו על מידע השוואתי לתקופות הקודמות ליישום הראשונה.

להערכת החברה ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

3. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר (להלן - "התיקון")

התיקון משנה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה הראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, יוצגו בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד. בנוסף, התיקון משנה את שם הדוח מ"דוח על הרווח הכולל" ל"דוח על רווח והפסד ורווח כולל אחר", עם זאת חברות רשאיות להשתמש בשמות חלופיים. התיקון יחול לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 ביולי 2012 או לאחר מכן ויישום בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

4. תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 7 מכשירים פיננסיים: הצגה – קיזוז נכסים והתחייבויות פיננסיים (להלן - "התיקון ל-IFRS 7" ו"התיקון ל-IAS 32" בהתאמה).

התיקון מכיל דרישות גילוי חדשות עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים אשר קוזזו בדוח על המצב הכספי; או כפופים להסדרי אב להתחשבות נטו (master netting arrangements) או הסכמים דומים. התיקון יחול לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2013 ויישום למפרע.

באור 4 - נכס בלתי מוחשי

בחודש יולי 2010 הוגשה נגד החברה האם תובענה למינוי בורר לשם אכיפת הסכם למתן שירותים משנת 2002 על ידי התובע. בעקבות הליך גישור שהתקיים הושג בחודש אוקטובר 2010 הסכם פשרה שקיבל תוקף של פסק דין. במסגרת הפשרה נדחתה התובענה, בוטל ההסכם והתובע התחייב לאי תחרות לתקופה של שבע שנים. בהתאם להסכם הפשרה שילמה החברה לתובע סך של 13,700 אלפי ש"ח. לפי הערכה כלכלית שבוצעה על ידי מעריך חיצוני יוחס סך של 8,451 אלפי ש"ח לאי תחרות והיתרה נזקפה לרווח והפסד.

הרכב:

נכס בלתי מוחשי  
אלפי ש"ח

	<u>עלות</u>
8,451	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	תוספות
8,451	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
-	תוספות
8,451	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
	<u>הפחתה שנצברה</u>
302	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
1,207	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
1,509	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011
1,207	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
2,716	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
	<u>הערך בספרים</u>
5,735	ליום 31 בדצמבר, 2012
6,942	ליום 31 בדצמבר, 2011

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,510	1,637
31	24
2,541	1,661

הראל מנוף פנסיה - הקרן (1)  
אחרים

(1) יתרות שוטפות מול צדדים קשורים אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.



באור 6 - פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2012				
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	זמינים למכירה אלפי ש"ח	מוחזקים לפדיון אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
-	17,928	-	-	17,928
-	-	-	14	14
1	-	-	-	1
1	17,928	-	14	17,943

נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
אחרות  
סך כל השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2011				
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	זמינים למכירה אלפי ש"ח	מוחזקים לפדיון אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
-	13,352	-	-	13,352

נכסי חוב סחירים

א. נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
10,687	13,349
10,687	13,349
2,665	4,579
2,665	4,579
13,352	17,928
41	-

אגרות חוב ממשלתיות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :  
זמינות למכירה  
סך הכל אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב אחרים :

שאינם ניתנים להמרה

מוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :  
זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ירידות ערך קבועות שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

שאינם ניתנים להמרה

מוצגות כהלוואות וחייבים, לרבות פיקדונות בבנקים

זמינים למכירה

סך הכל נכסי חוב אחרים שאינם ניתנים להמרה

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ירידות ערך שנוקפו לרווח והפסד (במצטבר)

שווי הוגן ליום 31 בדצמבר		ערך בספרים ליום 31 בדצמבר	
2011	2012	2011	2012
אלפי ש"ח			
-	13	-	14
-	-	-	-
-	13	-	14
-	13	-	14
-	-	-	1

באור 6 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אחוזים	

נכסי חוב סחירים

2.07	1.08	צמוד מדד
4.12	2.45	שקלי
5.85	2.76	צמוד מט"ח

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אחוזים	

נכסי חוב שאינם סחירים

-	-	צמוד מדד
-	6.51	שקלי
-	-	צמוד מט"ח

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

שאינן סחירות

-	1	מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה
-	1	סך הכל השקעות פיננסיות שאינן סחירות
-	1	סך הכל השקעות פיננסיות אחרות
-	-	ירידות ערך שנזקפו לרווח והפסד (מצטבר)

ה. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, לצורך ההצגה בביאור, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

עקום התשואה המוצג להלן והריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

באור 6 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ה. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
באחוזים	

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג \* :

-	-	AA ומעלה
-	-	A
-	-	BBB
-	8.53	נמוך מ-BBB

(\*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדרוג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים.

1. שווי הוגן של נכסים פיננסיים בחלוקה לרמות

הטבלה דלהלן מציגה ניתוח מכשירים פיננסיים המוצגים על פי שווים ההוגן. הרמות השונות לשווי הוגן הוגדרו באופן הבא :

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

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי מיסים שוטפים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ליום 31 בדצמבר, 2012			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,928	-	-	17,928
-	-	1	1
17,928	-	1	17,929

נכסי חוב סחירים  
אחרות  
סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2011			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,352	-	-	13,352

נכסי חוב סחירים

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח				
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה				
סה"כ	נכסי חוב סחירים	נכסי חוב שאינם סחירים	השקעות פיננסיות אחרות	
			מניות	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-
1	-	-	1	1
1	-	-	1	1
-	-	-	-	-

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2012

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19	5,008	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
4,637	154	פקדונות לזמן קצר
4,656	5,162	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ריבית יומית בשיעור שנתי של 2.22% ו- 2.55%, בהתאמה במונחים שנתיים.

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של 2.15% ו- 2.55% במונחים שנתיים לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011, בהתאמה. באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה באור 19.

באור 8 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

ליום 31 בדצמבר, 2011		ליום 31 בדצמבר, 2012		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
8,014,276	8,027,992	9,317,673	28,027,992	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
7	7	7	7	מניות הנהלה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
1	1	1	1	מניה נדחית בת 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

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

2. ההון המונפק והנפרע:

מספר מניות	ש"ח ע.ג.	
8,014,284	8,018,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2011
-	-	הנפקת הון מניות
8,014,284	8,018,000	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
1,303,397	1,303,397	הנפקת הון מניות
9,317,681	9,321,397	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

ג. קרנות הון

קרו הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרו הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההון של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

קרו הון בגין עסקה עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה או בין חברות תחת אותה שליטה מוכרים במועד העסקה לפי שווי הוגן. ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנקבעה בעסקה נזקף להון העצמי, בניכוי השפעת המס. הפרש בחובה מהווה דיבידנד ולכן הקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרו הון בגין בעלי שליטה".

הקרו משקפת הפרשים בשווי ההון של שטר הון שהנפיקה החברה להראל חברה לביטוח בע"מ (שהינה חברה האם של חברת האם) במהלך שנת 2010 (ראה גם באור 11).

באור 8 : - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

ד. ניהול ודרישות הון

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

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
-	8,977	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
-	1,023	הפרש
-	614	60% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
8,849	9,591	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
10,756	24,410	הון עצמי קיים
1,907	14,819	עודף
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
-	1,257	היקף נכסים מנוהלים
-	3,513	הוצאות שנתיות
-	4,770	סך כל הסכום הנדרש

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי של 10 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש, כגון החזקת נכסים נזילים של לפחות 50% מההון העצמי המזערי הנדרש במועד הדוח. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 (ראה באור 1.1.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, החל ממדד נובמבר 2001.

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

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

באור 9 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

1. כללי

1. החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על החברה חל, עד לתום שנת 2007, חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985. על-פי החוק, נמדדו התוצאות לצורכי מס כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן. בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 שקבע כי תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. התיקון לחוק כולל בין היתר את ביטול התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת החל משנת 2008.

3. תיקון חוק מס ערך מוסף

בהמשך לתיקון כאמור בסעיף א.2 לעיל, תוקן גם חוק מע"מ (תיקון מספר 35) ונקבע שבחישוב מס הרווח החל על מוסדות כספיים, יותרו בניכוי החל משנת המס 2009 מלוא תשלומי מס השכר ששולמו. בשנת המס 2008 יותרו בניכוי מחצית מתשלומי מס השכר ששולמו בגין אותה שנה. בנוסף, מס השכר ישולם החל משנת המס 2009 גם על חלק המעביד בביטוח לאומי. בשנת המס 2008 ישולם מס השכר על מחצית מחלק המעביד בביטוח לאומי.

ב. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. בהתאם לצווי מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), שפורסמו בשנת 2009 ובשנת 2010 יעמוד שיעור מס הרווח החל על מוסדות כספיים כדלקמן:  
 16.5% - החל מיום 1 ביולי 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2009.  
 16.0% - בשנים 2010-2011.  
 15.5% - החל מיום 1 בינואר 2013.

3. בחודש יולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר קובע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס חברות ושיעור מס רווח הון ריאלי בישראל החל משנת 2011.

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

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

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2009	26	16.0 (*)	36.21 (*)
2010	25	16.0	35.34
2011	24	16.0	34.48
2012	25	16.3 (*)	35.53
2013 ואילך	25	17.0	35.90

(\* שיעור משוקלל.)

באור 9 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות או הנחשבות לסופיות עד וכולל שנת המס 2008.

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
136	156	301
(112)	(48)	(33)
(9)	(84)	(546)
-	49	-
15	73	(278)

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת

התאמות בגין שנים קודמות, נטו

הוצאות מסים נדחים

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים, ראה גם ו' להלן

שינוי בשיעורי המס

ה. מסים נדחים

הרכב:

סה"כ	עסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	מכשירים פיננסים
(662)	(621)	(41)
8	-	8
84	110	(26)
(49)	(49)	-
(619)	(560)	(59)
(298)	-	(298)
546	560	(14)
-	-	-
(371)	-	(371)

יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2011

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2011

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2012

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
619	371

התחייבויות בגין מסים נדחים

באור 9 - מסים על ההכנסה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2010	2011	2012	
אלפי ש"ח			
356	283	888	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.34%	34.48%	35.53%	שיעור המס הסטטוטורי
126	98	316	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
-	-	(560)	מחיקת מס נדחה בגין הפרשים זמניים
-	25	-	עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינוי בשיעור המס
(112)	(48)	(34)	מסים בגין שנים קודמות
1	(2)	-	אחרים
15	73	(278)	מסים על ההכנסה
4.21%	25.8%	(31.31)%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,854	311	החברה האם (1)
1,269	694	צדדים קשורים (1)
-	4,498	הוצאות לשלם
4,123	5,503	

(1) יתרות שוטפות מול צדדים קשורים אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

ראה פירוט הנכסים וההתחייבויות בחלוקה לבסיסי הצמדה במסגרת ביאור 19 - ניהול סיכונים.

באור 11 - שטר הון

במהלך חודש אוקטובר 2010 הנפיקה החברה להראל חברה לביטוח בע"מ (שהינה החברה האם של חברת האם) שטר הון בסך 13 מיליון ש"ח (להלן: "השטר"). הנפקת השטר נעשתה לצורך מימון תשלום בגין הסכם פשרה (ראה באור 4). שטר ההון צמוד למדד ואינו נושא ריבית. מועד פירעונו נקבע לכל המאוחר ביום 1 בנובמבר, 2015, ואולם החברה רשאית להקדים את מועד הפירעון במועד שייקבע על ידי הדירקטוריון שלה. שטר ההון יעמוד בדרגה לאחר כל החובות האחרים של מנוף. שטר ההון מוצג בדוחות הכספיים בהתאם לשווי ההון. בהתאם להבהרה שנחתמה לשטר הון, בשנת 2011 חלה על השטר ריבית שנתית מינימאלית בהתאם לשיעור שנקבע מכח סעיף 3 (י) לפקודת מס הכנסה.

בתקופת הדוח בוצעה המרה להון העצמי של שטר ההון כנגד הנפקה של מניות לחברה האם. ראה ביאור 8.ב.1.



באור 12 - הכנסות דמי ניהול

בהתאם להוראות הדין רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 6% מדמי הגמולים המופקדים בחשבון עמית בקרן הפנסיה בתוספת 0.5% (שיעור שנתי) מיתרת הנכסים בחשבון העמית בקרן הפנסיה. בנוסף רשאית החברה לגבות 0.5% (שיעור שנתי) מתוך הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים בקרן, למעט פנסיונרים זכאים קיימים.

הרכב:

שיעור ממוצע של דמי ניהול בגין מבוטחים			דמי ניהול		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012	2010	2011	2012
אחוזים			אלפי ש"ח		
5.97	5.95	5.94	10,475	14,043	13,729
0.24	0.17	0.14	1,078	1,259	1,512
			11,553	15,302	15,241

דמי ניהול מקרן פנסיה חדשה מקיפה:

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

באור 13 - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה

א. היקף נכסים מנוהלים, תקבולים ותשלומים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012		ליום 31 בדצמבר, 2012
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
35,890	370,409	1,257,085

קרן פנסיה חדשה מקיפה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011		ליום 31 בדצמבר, 2011
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
25,743	283,079	835,980

קרן פנסיה חדשה מקיפה

ב. העברות כספים

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
קרן פנסיה	
אלפי ש"ח	
672	1,229
42,386	63,689
2	189
43,060	65,107
308	309
16,248	23,057
5	33
16,561	23,399
26,499	41,708

העברות לקרן מגופים אחרים  
העברות מחברות ביטוח  
העברות מקרנות פנסיה  
העברות מקופות גמל  
סך כל העברות לקרן  
העברות מהקרן לגופים אחרים  
העברות לחברות ביטוח  
העברות לקרנות פנסיה  
העברות לקופות גמל  
סך כל העברות מהקרן  
העברות, נטו

באור 13 : - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ג. העודף האקטוארי בשנת הדוח בקרן הראל מנוף הסתכם בשנת הדוח בסך של כ- 11 מיליון ש"ח והתשוואה שחולקה למבוטחים הסתכמה ב- 0.88%. קצבאות הפנסיונרים החדשים הוגדלו ב- 0.82% וקצבאות הפנסיונרים הזכאים הקיימים הוגדלו ב- 0.88%.

באור 14 : - רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית הפרשי הצמדה הפרשי שער ודיבידנד בגין:  
 נכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)  
 נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ב)

45	47	259
-	-	(1)
45	47	258

הכנסות ריבית (\*) והפרשי הצמדה מנכסים פיננסיים שאינם בשווי הוגן דרך רווח והפסד  
 רווח מהפרשי שער בגין השקעות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומנכסים אחרים

324	551	638
-	1	1
324	552	639
369	599	897

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

(\*) בהכנסות הנ"ל כלולה ריבית בגין נכסים פיננסיים אשר אינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד שערכם נפגם

-	-	64
---	---	----

א. רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות בנכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו  
 ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד  
 סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

17	68	218
28	(21)	41
45	47	259

ב. רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות בנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד  
 סך הכל רווחים (הפסדים) מהשקעות, נטו בגין נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

-	-	(1)
-	-	(1)

באור 15 : - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
134	1,008	1,422
1,622	2,229	2,915
14	-	96
<u>1,770</u>	<u>3,237</u>	<u>4,433</u>

עמלות לסוכנים  
 הטבות ביטוחיות לעמיתי קרנות פנסיה  
 הוצאות שיווק אחרות  
 סה"כ עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

באור 16 : - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,121	10,370	9,574
3	-	-
302	1,207	1,207
5,249	-	-
11	17	29
<u>9,686</u>	<u>11,594</u>	<u>10,816</u>

דמי ניהול לחברות האם  
 אחזקת משרדים ותקשורת  
 פחת והפחתות  
 הוצאה בגין שחרור מנטל מכביד (ראה ביאור 4)  
 אחרות

באור 17 : - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2010	2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	-	1
3	(19)	-
106	806	-
<u>110</u>	<u>787</u>	<u>1</u>

עמלות בנק  
 ריבית והצמדה מס הכנסה  
 ניכיון, ריבית והצמדה שטר הון

באור 18 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב :

בעל שליטה (החברה האם)	צדדים קשורים אחרים	בדבר תנאים ראה באור	ליום 31 בדצמבר, 2012
אלפי ש"ח			
-	1,637	5	חייבים ויתרות חובה
311	694	10	זכאים ויתרות זכות
<u>ליום 31 בדצמבר, 2011</u>			
11,959	-	11	שטר הון לחברה האם
-	2,510	5	חייבים ויתרות חובה
2,854	1,269	10	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הכנסות (הוצאות) דמי ניהול

בעל שליטה (החברה האם)	צדדים קשורים אחרים	בדבר תנאים ראה באור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012
אלפי ש"ח			
-	15,241	12	דמי ניהול מקרן פנסיה
(9,574)	-	16	דמי ניהול לחברות האם
(2,915)	6	15	הוצאות אחרות
<u>(12,489)</u>	<u>15,247</u>		
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011</u>			
-	15,302	12	דמי ניהול מקרן פנסיה
(10,370)	-	16	דמי ניהול לחברות האם
(2,229)	5	15	הוצאות אחרות
806	-	17	הוצאות מימון
<u>(11,796)</u>	<u>15,307</u>		
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2010</u>			
-	11,553	12	דמי ניהול מקרן פנסיה
(4,121)	-	16	דמי ניהול לחברות האם
(1,622)	2	15	הוצאות אחרות
106	-	17	הוצאות מימון
<u>(5,637)</u>	<u>11,555</u>		

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

במהלך שנות הדוח שימשו אנשי מפתח ניהוליים בחברה בתפקידים נוספים בחברות מנהלות אחרות בקבוצת הראל, ומאידך אנשי מפתח ניהוליים אחרים בקבוצת הראל שימשו בתפקידי ניהול גם בחברה. על רקע זה, לא ניתן לקבוע את החלק מהטבותיהם אותם יש לייחס לחברה.

באור 18 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הכנסות והוצאות מצדדים קשורים ובעלי עניין

1. בהתאם להסכם בין החברה והחברה האם מעניקה החברה האם, בין בעצמה ובין באמצעות חברות אחרות בקבוצת הראל, לחברה שירותי ניהול מקיפים ותמורתם מעבירה החברה, מדי חודש בחודשו, לחברה האם את דמי הניהול הנגבים על ידיה באופן שוטף לאחר קיזוז הוצאות שוטפות.
2. החברה מקבלת שירותי ניהול ותפעול מהראל חברה לביטוח בע"מ ובהם: שרותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש ושכר, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד, בתמורה לשיעור קבוע בגובה 0.1% מהיקף נכסי הקרן שהחברה מנהלת. הסכם התפעול בין החברה להראל חברה לביטוח בע"מ תקף עד סוף שנת 2013.
3. בהתאם להסכם נוסף בתוקף מיום 1 בינואר, 2009, משלמת החברה לחברה האם הסופית – הראל השקעות בביטוח ופיננסיים בע"מ סך של 0.5% מדמי הגמולים שגובה קרן הפנסיה המקיפה שבניהולה, בתוספת מע"מ, בתמורה לשירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסיים, תכנון עסקי ועוד. הסכם זה הינו לתקופה בלתי מוגבלת עם אפשרות להביא לביטולו על ידי כל צד בתום כל שנה קלנדרית בהודעה שתימסר 60 יום מראש.
4. חלק מפעילותה של החברה בתחום השיווק הפנסיוני כולל תשלום עמלות שוטפות ומבוצע עם סוכנויות ומנהלי הסדר שעונים על הגדרת צדדים קשורים. פעילות זו מבוצעת במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.
5. רכישת הטבות ביטוחיות לעמיתי הקרנות מבוצעת מול צדדים קשורים ובעלי עניין במהלך העסקים הרגיל ובמחירי שוק.

באור 19 : - ניהול סיכונים

א. כללי

החברה פועלת בתחומים שונים של שוקי ההון בארץ ובעולם. פעילויות אלה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. שינויים בגורמי סיכון שוק עלולים לגרום להפסדים, באופן ישיר עקב ירידת שווי ההשקעות העצמיות של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול. ירידות בשוק ההון גורמות לתשואות נמוכות עבור עמיתי הקופה ולעליה במספר הפדיונות והעזיבות.

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מתבצע במסגרת מדיניות קבוצת הראל ביטוח ופיננסיים בתחום ניהול הסיכונים. המדיניות מבטיחה קיומם של תהליכים לזיהוי, הערכה, מדידה, ניהול וניטור של הסיכונים באופן יזום ומתוכנן מבעוד מועד על מנת להבטיח חשיפה מבוקרת לסיכונים אלה, תוך עמידה בדרישות הרגולטוריות ושמירה על יעדיה העסקיים של החברה, על המוניטין שלה ועל איתנותה הפיננסית.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות השקעות אשר מגבילה את רמות החשיפה אליהן ניתן להגיע בכל אחד מאפיקי ההשקעה. מגבלות הדירקטוריון מחייבות את ועדת ההשקעות ומגבילות את רמת הסיכון של החברה.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי אגף ניהול סיכונים אשר באחריותו לזהות, להעריך ולדווח על סיכונים מהותיים בתיק ההשקעות

ג. דרישות חוקיות

המסגרות הרגולטוריות קובעות הסדרים שונים ומציבות דרישות רבות ביחס לסיכונים הייחודיים להם חשופים גופים מוסדיים וגופים שעיסוקם בשוק ההון והפיננסיים. ניהול הסיכונים בחברה מונחה על ידי הסדרי חקיקה וחוזרים רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים בין היתר תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) במסגרת חקיקת בכר, אשר דרשו מינוי מנהל סיכונים בחברות ביטוח ובחברות מנהלות של קרנות פנסיה, וחוזר המפקח מס' 14-1-2006 "תפקידי אקטואר ממונה ומנהל סיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים" ("חוזר ניהול סיכונים").

בהתאם לחוזר, מנהל הסיכונים פועל לזיהוי סיכונים מהותיים, להערכת אופן ניהול הסיכונים שזוהו, לדיווח תקופתי ומיידי להנהלה ודירקטוריון, ולפיקוח עך תיקון ליקויים.

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק

1. סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק

ניתוח הרגישות הינו ביחס לנכסים הפיננסיים בגין משתנה הסיכון הרלבנטי, ובהנחה שכל שאר המשתנים האחרים קבועים. כך, למשל, השינוי בריבית הינו בהנחה, שכל הפרמטרים האחרים לא השתנו.

כמו כן, הונח שהשינויים האמורים אינם משקפים ירידת ערך פרמנטית של נכסים המוצגים בעלות מופחתת או של נכסים זמינים למכירה ולפיכך, בניתוח הרגישות לעיל, לא נכללו בגין נכסים אלו הפסדים מירידת ערך.

ניתוחי הרגישות מבוססים על הערך בספרים ולא על שווי כלכלי.

ניתוח הרגישות, מביא לידי ביטוי השפעות ישירות בלבד ללא השפעות משניות. לאור הנחיות האוצר בחוזר ביטוח 1-1-2012 קרנות נאמנות ותעודות סל שמשקיעות בנכסי חוב, נכללו ברגישות להשקעות במכשירים הוניים.

יצוין כי הרגישויות אינן ליניאריות, כך ששינויים גדולים או קטנים יותר ביחס לשינויים שמתוארים להלן אינם בהכרח אקסטרפולציה פשוטה של השפעת אותם שינויים.

ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה ניתוחי הרגישות הינם ביחס לערך בספרים של המכשירים וביחס למכשירים עם ריבית משתנה ניתוחי הרגישות הינם ביחס להשפעה על התוצאות הכספיות, לו הריבית הייתה משתנית מתחילת השנה (גם אם הנכס נרכש רק במהלך השנה). יצוין כי אג"ח להמרה מטופלות כמכשיר חוב, ללא פיצול לרכיב החוב ולרכיב ההוני.

מבחני הרגישות לסיכון ריבית של נכסים פיננסיים חושבו באמצעות מודל היוון תזרים המזומנים הנובע מאותם הנכסים, תוך שימוש בריבית המתאימה לתקופת תזרים המזומנים. ריבית ההיוון חושבה על פי ריבית השוק לתקופת תזרים המזומנים בתוספת פרמיית הסיכון המתאימה ללווה או לגוף המנפיק. במבחני הרגישות לסיכון ריבית, הונח שינוי קבוע של +/-1% לכל ריביות העקום.

מבחני הסיכון למניות, מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר התבססו על שינויים יחסיים במדד או בשער הרלבנטי.

ניתוחי הרגישות ביחס להכנסה הכוללת מביאים לידי ביטוי גם את ההשפעה על הרווח (הפסד) לתקופה.

שיעור השינוי בשע"ח של מטבעות חוץ		שיעור השינוי במדד המחירים לצרכן		שיעור הרבית		
10%-	10%+	1%-	1%+	1%-	1%+	
אלפי ש"ח						
(2)	2	(96)	96	-	-	ליום 31 בדצמבר, 2012
-	-	-	-	669	(610)	רווח (הפסד) הכנסה כוללת (הון עצמי)
אלפי ש"ח						
(2)	2	19	(19)	(11)	11	ליום 31 בדצמבר, 2011
-	-	-	-	547	(490)	רווח (הפסד) הכנסה כוללת (הון עצמי)

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר, 2012					
סה"כ	פריטים לא פיננסים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד	
5,735	5,735	-	-	-	<b>נכסים:</b>
1,661	-	-	24	1,637	נכסים בלתי מוחשיים
7,396	5,735	-	24	1,637	חייבים ויתרות חובה
17,928	-	9	15,194	2,725	השקעות פיננסיות:
14	-	-	-	14	נכסי חוב סחירים
1	1	-	-	-	נכסי חוב שאינם סחירים
17,943	1	9	15,194	2,739	אחרות
5,162	-	23	-	5,139	סה"כ השקעות פיננסיות
-	-	-	-	-	מזומנים ושווי מזומנים
30,501	5,736	32	15,218	9,515	נכסים אחרים
24,410	24,410	-	-	-	סך הכל נכסים
371	371	-	-	-	סך הכל הון
217	-	-	217	-	<b>התחייבויות</b>
5,503	-	-	-	5,503	התחייבויות מסים נדחים
-	-	-	-	-	התחייבויות בגין מסים שוטפים
6,091	371	-	217	5,503	זכאים ויתרות זכות
30,501	24,781	-	217	5,503	התחייבויות אחרות
-	(19,045)	32	15,001	4,012	סך הכל התחייבויות
-	-	-	-	-	סך הכל הון והתחייבויות
-	(19,045)	32	15,001	4,012	סך הכל חשיפה מאזנית
-	-	-	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	(19,045)	32	15,001	4,012	סך הכל חשיפה

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

3. פירוט הנכסים וההתחייבויות של החברה בחלוקה לבסיסי הצמדה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011

סה"כ	פריטים לא פיננסיים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד
6,942	6,942	-	-	-
2,541	-	-	-	2,541
9,483	6,942	-	-	2,541
13,352	-	12	9,064	4,276
13,352	-	12	9,064	4,276
4,656	-	18	-	4,638
27,491	6,942	30	9,064	11,455
10,756	10,756	-	-	-
619	619	-	-	-
34	-	-	34	-
4,123	-	-	-	4,123
11,959	-	-	11,959	-
16,735	619	-	11,993	4,123
27,491	11,375	-	11,993	4,123
-	(4,433)	30	(2,929)	7,332
-	-	-	-	-
-	(4,433)	30	(2,929)	7,332

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים

חיובים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

סך הכל נכסים

סך הכל הון

התחייבויות

התחייבויות מסים נדחים

התחייבויות בגין מסים שוטפים

זכאים ויתרות זכות

שטר הון לחברה האם

סך הכל התחייבויות

סך הכל הון והתחייבויות

סך הכל חשיפה מאזנית

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות

מכשירים נגזרים במונחי דלתא

סך הכל חשיפה

ה. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם. מתוך יתרת הנכסים של החברה, סך של כ-18 מיליון ש"ח הינם נכסים סחירים, הניתנים למימוש מיידי. על פי תקנות דרכי ההשקעה על החברה להחזיק בנכסים נזילים בסכום שלא יפחת מ-50% מההון הנדרש.

ו. סיכוני אשראי

1. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חיובים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חיובים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים



באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם :

ליום 31 בדצמבר, 2011			ליום 31 בדצמבר, 2012			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
13,340	-	13,340	17,933	14	17,919	בארץ
12	-	12	9	-	9	בחו"ל
<u>13,352</u>	<u>-</u>	<u>13,352</u>	<u>17,942</u>	<u>14</u>	<u>17,928</u>	סה"כ נכסי חוב

\* נכסי חוב סחירים מסווגים בעיקר לקטגוריית זמינים למכירה ומוצגים בשווי הוגן.  
ראה גם באור פירוט הנכסים בחלוקה לדירוגים להלן.

3. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים :

א.1. נכסי חוב

דירוג מקומי (*)					
ליום 31 בדצמבר, 2012					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
					<u>נכסי חוב בארץ</u>
					<u>נכסי חוב סחירים</u>
13,349	-	-	-	13,349	אגרות חוב ממשלתיות
4,570	-	-	483	4,087	אגרות חוב קונצרניות
-	-	-	-	-	נכסי חוב אחרים
<u>17,919</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>483</u>	<u>17,436</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
					<u>נכסי חוב שאינם סחירים</u>
					אגרות חוב קונצרניות
14	14	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
14	14	-	-	-	בארץ
<u>17,933</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>483</u>	<u>17,436</u>	סך הכל נכסי חוב בארץ
-	-	-	-	-	מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא : דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

3. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2011				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
10,687	-	-	-	10,687
2,653	-	18	870	1,765
-	-	-	-	-
13,340	-	18	870	12,452
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
13,340	-	18	870	12,452
-	-	-	-	-

נכסי חוב בארץ  
נכסי חוב סחירים  
 אגרות חוב ממשלתיות  
 אגרות חוב קונצרניות  
 נכסי חוב אחרים  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ  
נכסי חוב שאינם סחירים  
 אגרות חוב קונצרניות  
 סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים  
 בארץ  
 סך הכל נכסי חוב בארץ  
 מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

דירוג בינלאומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2012				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח				
9	-	-	9	-
9	-	-	9	-
9	-	-	9	-
-	-	-	-	-

נכסי חוב בחו"ל  
נכסי חוב סחירים  
 אגרות חוב קונצרניות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 סך הכל נכסי חוב בחו"ל  
 מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

דירוג בינלאומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2011				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח				
12	-	-	-	12
12	-	-	-	12
12	-	-	-	12
-	-	-	-	-

נכסי חוב בחו"ל  
נכסי חוב סחירים  
 אגרות חוב קונצרניות  
 סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 סך הכל נכסי חוב בחו"ל  
 מזה- נכסי חוב בדירוג פנימי

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

3. פירוט נכסים בחלוקה לדירוגים (המשך)

א.2. סיכוני אשראי בגין נכסים אחרים ומכשירים חוץ מאזניים (בארץ)

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר, 2012				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
24	-	-	-	24
1	1	-	-	-
5,162	-	-	-	5,162
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

סיכון אשראי בגין נכסים אחרים  
(בארץ)

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים

מכשירים חוץ מאזניים (בארץ)

ערבויות פיננסיות שניתנו

מסגרות אשראי בלתי מנוצלות

סה"כ חשיפת אשראי בגין ערבויות

פיננסיות ומסגרות אשראי בלתי

מנוצלות

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(\*\*) כלול בסעיף השקעה בחברות כלולות.

דירוג מקומי				
ליום 31 בדצמבר, 2011				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
24	-	-	-	24
-	-	-	-	-
4,656	-	-	-	4,656
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

סיכון אשראי בגין נכסים אחרים  
(בארץ)

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות אחרות

מזומנים ושווי מזומנים

מכשירים חוץ מאזניים (בארץ)

ערבויות פיננסיות שניתנו

מסגרות אשראי בלתי מנוצלות

סה"כ חשיפת אשראי בגין ערבויות

פיננסיות ומסגרות אשראי בלתי

מנוצלות

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

(\*\*) כלול בסעיף השקעה בחברות כלולות.

באור 19 : - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

4. דירוג פנימי מבוסס על מודל שגיבשה החברה ואושר על ידי הממונה על שוק ההון. החברה בוחנת באופן שוטף את הפערים, ככל שהם קיימים, בין דירוגים שבוצעו על ידה לבין דירוגים שבוצעו על ידי חברות דירוג חיצוניות. נכון לתאריך המאזן לא נמצאו פערים מהותיים בלתי מוסברים בין דירוגים שהתקבלו מחיצוניים לבין דירוגים פנימיים.

5. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב פיננסיים סחירים ושאינם סחירים :

ליום 31 בדצמבר, 2012		סיכון אשראי מאזני		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.4	435			ענף משק
2.8	495			בינוי ונדל"ן
18.9	3,394			תקשורת ושרותי מחשב
1.5	270			בנקים
				שירותים פיננסיים
25.6	4,594			סך הכל
74.4	13,349			אג"ח מדינה
100	17,943			סך הכל

באור 20 : - תלויות

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

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

ג. ביום 14 בינואר 2013 פרסם המפקח טיוטת חוזר שניה שעניינה הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. על-פי טיוטת החוזר, חובת ההודעה המוקדמת על העלאת דמי ניהול חודשיים לפני מועד העלאת דמי הניהול (הקבועה בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 לא חלה רק במקרים בהם דמי הניהול מועלים באופן רוחבי, וחברה מנהלת אינה רשאית להעלות דמי ניהול אלא לאחר שהודיעה על כך לעמית וחלפו חודשיים ממועד משלוח ההודעה. לצורך השבת דמי ניהול שנגבו ביתר (לפני חלוף חודשיים ממועד הודעה כאמור) החל מיום 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2009, מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) על חברה מנהלת להשיב לדמי ניהול שנגבו ביתר לא יאוחר מחצי שנה ממועד פרסום ההכרעה; (ב) חברת מנהלת תהיה פטורה מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים בכפוף לעמידה בלפחות שניים מהתנאים שפורטו בטיוטה;

על חברה מנהלת יהיה למסור למפקח דיווח על ביצוע השבת הכספים ודוח מסכם של מבקר הפנים בחברה המאשר, כי החברה ביצעה את ההוראות הנדרשות. טיוטת החוזר נמצאת בדיונים בין המפקח לגופים המוסדיים.

החברות המנהלות מקיימות דיונים עם הממונה ביחס לטיטה. לנוכח האמור ולאור שאלות פרשניות המתעוררות הן מנוסח הטיטה והן מנוסח תקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה, לא ניתן, בשלב זה, להעריך את ההיקף הצפוי של השבת הכספים מכוחה.

-----

**מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ**  
**הראל מנוף פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה**  
**סקירת הנהלה**  
**ליום 31 בדצמבר, 2012**

**1. מאפיינים של קרן הפנסיה**

**א. תיאור כללי של קרן הפנסיה והחברה המנהלת**

הראל מנוף פנסיה (להלן: "הקרן") הינה קרן פנסיה חדשה מקיפה אשר הוקמה בשנת 1996. החברה המנהלת את הקרן הינה מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה").

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, המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. תחום פעילותה של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה.

**ב. מועד הקמת קרן הפנסיה : 1996**

ג. סוג קרן הפנסיה : קופת גמל משלמת לקצבה כמשמעותה בחוק קופות גמל, אשר אינה קופת ביטוח.

מספר אישור מס הכנסה : 171

ד. בהתאם להוראות הדין רשאית החברה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 6% מדמי הגמולים המופקדים בחשבון עמית בקרן הפנסיה בתוספת 0.5% (שיעור שנתי) מיתרת הנכסים בחשבון העמית בקרן הפנסיה. בנוסף רשאית החברה לגבות 0.5% (שיעור שנתי) מתוך הנכסים העומדים כנגד ההתחייבויות לפנסיונרים בקרן, למעט הנכסים העומדים מול ההתחייבות לפנסיונרים זכאים קיימים.

2. ניתוח זכויות עמיתי קרן הפנסיה

א. שינוי במספר העמיתים/המבוטחים

מספר חשבונות העמיתים				
לתחילת השנה	נפתחו השנה	נסגרו השנה	לסוף השנה	
132,755	15,900	1,402	147,253	סוג העמיתים:
33	12	1	44	שכירים
132,788	15,912	1,403	147,297	עצמאיים
				סה"כ
21,434	8,246	2,930	26,750	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2012		
82,136		מספר מבוטחים פעילים
65,161		מספר מבוטחים לא פעילים
28	זקנה	
41	שאירים	מספר מקבלי פנסיה
17	נכות	
42		גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)
1,977		שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012:

מספר עמיתים:

דמי ניהול מהפקדות				
ליום 31 בדצמבר 2012				
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%	
72,317	28	99	3,819	דמי ניהול מנכסים:
9,446	84	140	146	0.15% - 0%
6,446	149	176	1,327	0.25% - 0.15%
4,855	31	40	48,194	0.4% - 0.25%
				0.5% - 0.4%

סך נכסים באלפי ש"ח:

דמי ניהול מהפקדות				
ליום 31 בדצמבר 2012				
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%	
899,336	611	12,079	8,483	דמי ניהול מנכסים:
17,862	1,567	10,611	1,793	0.15% - 0%
12,570	1,120	3,795	875	0.25% - 0.15%
86,525	189	1,524	167,213	0.4% - 0.25%
				0.5% - 0.4%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

ליום 31 בדצמבר 2012

0.17	שיעור דמי ניהול מצבירה הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
4.30	שיעור דמי ניהול מהפקדות הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
970,611	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
137,358	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים



4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה:

מבוטחים

שיעור חשיפה צפוי ל-2012		שיעור חשיפה צפוי ל-2012		שיעור חשיפה צפוי ל-2012	
מקסימום	מינמום	באחוזים	טווח סטייה	מדד ייחוס	אפיק השקעה
39%	27%	33%	6%-/+	מדד ת"א 100 - 45%, מדד MASIAC - 55%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול המנייתי
29%	17%	23%	6%-/+	מדד תל בונד 60	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)
7%	0%	1%	6%-/+	ממוצע בין: מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	פקדונות בבנקים סחיר ול"ס
14%	2%	8%	6%-/+	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
7%	3%-	2% 30%	5%-/+	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות אג"ח מיועדות
9%	0%	4%	5%-/+		נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
1%	9%-	4%-	5%-/+		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
אין מגבלה	2%-	3%	5%-/+	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		100%			סה"כ
20%	8%	14%	6%-/+		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בח"ל)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

פנסיונרים

שיעור חשיפה צפוי ל-2012				מדד ייחוס	אפיק השקעה
מקסימום	מינמום	באחוזים	טווח סטיה		
13%	1%	7%	6%-/+	מדד ת"א 100 - 45% מדד MSCI 55% -AC	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול המנייתי
36%	24%	30%	6%-/+	מדד תל בונד 60	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)
8%	0%	2%	6%-/+	ממוצע בין: מדד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 ומדד תל בונד 20	פקדונות בבנקים סחיר ול"ס
7%	5%-	1%	6%-/+	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
30%	20%	25% 30%	5%-/+	מדד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות אג"ח מיועדות
7%	0%	2%	5%-/+		נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
5%	5%-	0%	5%-/+		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
אין מגבלה	2%-	3%	5%-/+	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		100%			סה"כ
9%	0%	3%	6%-/+		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בח"ל)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

זכאים קיימים

שיעור חשיפה צפוי ל-2012				ממד ייחוס	אפיק השקעה
מקסימום	מינמום	באחוזים	טווח סטיה		
9%	0%	3%	6%-/+	ממד ת"א 100 - 45% מדד MSCI 55% -AC	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול המנייתי
22%	10%	16%	6%-/+	ממד תל בונד 60	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח)
7%	0%	1%	6%-/+	ממוצע בין: ממד אג"ח מדינה צמוד מח"מ 2-5 וממד תל בונד 20	פקדונות בבנקים סחיר ול"ס
6%	0%	0%	6%-/+	Barcap Global Corporate Agg Index Hedged USD	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
11%	1%	6%	5%-/+	ממד אג"ח כללי ממשלתי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומטי"ח), כולל ממשלות זרות
		71%			אג"ח מיועדות
5%	0%	0%	5%-/+		נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
5%	5%-	0%	5%-/+		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, מניות CDO, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
אין מגבלה	0%	3%	5%-/+	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	מזומן ופח"ק (כולל עוי"ש מטי"ח)
		100%			סה"כ
7%	0%	1%	6%-/+		חשיפה למטי"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בח"ל)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת

להלן תמצית השינויים בשוק ההון והתייחסות חטיבת ההשקעות של החברה אליהם:

נושא	תיאור פעולות החברה
השינוי במדד המחירים לצרכן, התפתחויות האינפלציה והגורמים להשפעה על עליית המדד	מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2012 בשיעור הנמוך ממרכז היעד של בנק ישראל, וזאת למרות המשך עליית מחירים במחירי הדיור. המדד הנמוך הושפע מהמחאה החברתית, מירידת מחירי התקשורת וכן מהחולשה הכלכלית בשווקים המפותחים וירידה בצמיחה בשווקים המתעוררים. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	במחצית הראשונה של השנה נחלש השקל לעומת סל המטבעות, בעיקר על רקע החשש הבטחוני, החששות ממשבר באירופה והגדלת השקעות של מוסדיים בחו"ל ובמט"ח. בהמשך השנה השקל שב להתחזק, בעקבות היחלשות החששות הנ"ל, וסיים את השנה בהתחזקות מול סל המטבעות. במהלך השנה הגדילה החברה את חשיפת המט"ח בתיק, לרמה הנמוכה במעט מרמת החשיפה למניות חו"ל.
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 2.75% ל- 1.75%, בארבע הפחתות של 0.25%. הפחתות הריבית באו על רקע ההאטה הכלכלית בעולם המפותח והירידה בצמיחה בישראל, הפחתות ריבית ע"י בנקים מרכזיים אחרים, החולשה בנתוני הייצוא מישראל, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות ירד במהלך השנה לכל אורכו, הן באפיק השקלי והן באפיק הצמוד למדד. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.
ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו	הגירעון התקציבי בשנת 2012 עלה על התחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, הן בשל האטה בהכנסות ממסים והן בשל גידול בהוצאות, בעיקר בתחום הביטחון. בשנת 2013 צפויה מגמה דומה, לנוכח התחזית לצמיחה כלכלית נמוכה מהממוצע הרב שנתי. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה.
שוק המניות	שווקי המניות בעולם עלו למרות הירידות החדות במהלך הרבעון השני כתוצאה מהמשבר באירופה. העליה בשווקי המניות נבעה בעיקר מהקיטון בחשש להתעצמות המשבר באירופה, פתרון (בסוף השנה) ל"צוק הפיסקאלי" בארה"ב, ריביות נמוכות ברוב המדינות המפותחות, ונזילות גבוהה כתוצאה מהזרמות הכספים ע"י הבנקים המרכזיים הגדולים לשווקים הפיננסיים. שוק המניות בישראל הניב תשואת חסר על שווקי חו"ל, בעיקר על רקע החשש הביטחוני וחולשה בסקטורים ספציפיים (כגון התקשורת). לנוכח התמחור הנוח של שווקי המניות שמרה החברה על החשיפות בסביבות היעדים שנקבעו לשנת 2012, תוך הגדלת מרכיב החשיפה ל מניות בחו"ל לכ- 55% מסך החשיפה למניות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

נושא	תיאור פעולות החברה
מוצרי מדדים	החברה המשיכה לנצל את הגידול בהיקפי הכספים שעוקבים באופן טכני אחרי המדדים בעיקר לצורך שיפור הרכבי תיק ההשקעות, כאשר ניירות ערך שעלו באופן מוגזם בכניסתם למדדים נמכרו על ידינו וניירות שירדו באופן מוגזם עקב יציאתם מהמדדים נרכשו.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות קטנו במהלך השנה, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, ורגולציה שהקשתה על חברות להנפיק אג"ח (חוזר חודק). חטיבת ההשקעות המשיכה לרכוש אגרות חוב קונצרניות, ולתת אשראי לחברות, תוך הקפדה על בחינת הסיכון והתשואה, ותחת מגבלות החשיפה למנפיק, לקבוצת לוויים ולקבוצות דירוג אשר אושרו בדירקטוריון החברה. לקראת סוף השנה, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות גבר קצב המימושים בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.
נכסים נגזרים לרבות אופציות על מדד מעו"ף, שקל/דולר, חוזים עתידיים	החברה שמרה על מדיניותה בתחום הנגזרים, לפיה הם משמשים בעיקר אמצעי להתאמה מהירה של הרכבי האפיקים בתיק להחלטות ועדות ההשקעה, לניהול יעיל של החשיפות בחו"ל ללא חשיפת המטבע, ללא פעילות באסטרטגיות או לקיחת פוזיציות על כיווני השוק או סטיות התקן.
השקעות בנכסים אלטרנטיביים, לרבות נדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות	במהלך השנה, לנוכח התשואות הנמוכות בשוקי האג"ח הממשלתי והקונצרני, המשיכה חטיבת ההשקעות במאמצים למציאת השקעות ישירות בנדל"ן, תשתיות והשקעות פרטיות, תוך שמירה על רמת סיכון לא גבוהה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס

מסלולים שאינם מתמחים

מבוטחים

תשואה משוקלת באחוזים	תשואת מדד הייחוס באחוזים	מדידת ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול באחוזים	אפיק השקעה
2.90	9.21	מדד ת"א 100 - 45%, מדד MSCI AC - 55%	31.50	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
2.20	8.51	תל בונד 60	25.83	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר) ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח
0.05	6.34	2-5 מדד אגח מדד, מדד תל בונד 20	0.72	פקדונות בבנקים סחיר ול"ס
0.68	8.39	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG	8.07	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר) ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל
0.57	7.91	מדד אגח כלל ממש	7.21	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות
3.18	-		29.25	אג"ח מיועדות
0.14	-		1.33	נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
(0.99)	-		(9.13)	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
0.12	2.25	ריבית בנק ישראל פחות 0.1%	5.22	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
8.84			100.00	סה"כ
10.93				תשואת המסלול
2.09				הפרש

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך):

פנסיונרים

תשואה משוקלת	תשואת מדד הייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.06	9.21	0.69	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
1.81	8.51	21.30	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר) ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה (במסלול אג"ח)
-	6.34	-	פקדונות בבנקים סחיר ול"ס
-	8.39	0.06	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר) ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל
3.30	7.91	41.76	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות
3.05	-	27.66	אג"ח מיועדות
0.00	-	0.00	נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
(0.01)	-	(0.21)	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
0.20	2.25	8.75	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
8.41		100.00	סה"כ
12.82			תשואת המסלול
4.41			הפרש

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך):

זכאים קיימים

תשואה משוקלת	תשואת מדד הייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
0.03	9.21	0.27	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
0.57	8.51	6.73	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר) ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח (
-	6.34	-	פקדונות בבנקים סחיר ול"ס
0.00	8.39	0.00	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר) ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
1.17	7.91	14.81	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל ממשלות זרות
5.45	-	75.61	אג"ח מיועדות
0.00	-	0.00	נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
(0.01)	-	(0.08)	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות וניטרול חשיפות בנגזרים)
0.06	2.25	2.66	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
7.28		100.00	סה"כ
8.44			תשואת המסלול
1.16			הפרש



5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה ביאור 20 בדוח הכספי של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ.

ב. סיכוני נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תידרש לממש את נכסיה במחיר נחות על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. צורך אפשרי לגיוס מקורות באופן בלתי צפוי ובזמן קצר עשוי לחייב מימוש נכסים משמעותי באופן מהיר ומכירתם במחירים שלא בהכרח ישקפו את שווי השוק שלהם.

ליום 31 בדצמבר 2012

זכאים קיימים			נזילות
לפנסיה	פנסיונרים	מבוטחים	(בשנים)
608	17,713	664,891	נכסים נזילים וסחירים
-	-	43,168	מח"מ של עד שנה
1,905	10,240	473,580	מח"מ מעל שנה
4	1,958	43,018	אחרים
<u>2,517</u>	<u>29,911</u>	<u>1,224,657</u>	סה"כ

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של נכסים פיננסיים ושל התחייבויות פיננסיות ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים, בין היתר, סיכונים הנובעים משינויים בשערי הריבית, בשערי מניות, במדד מחירים לצרכן ובמטבע חוץ.

1. סיכון מדד וסיכון מטבע

מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2012

סך הכל	בהצמדה למדד		לא צמוד	
	במטבע חוץ או	המחירים לצרכן		
	בהצמדה אליו			
אלפי ש"ח				
1,224,657	205,256	610,995	408,406	סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
123,965	121,865	-	2,100	

5. ניהול סיכונים (המשך)  
 ג. סיכוני שוק (המשך):  
 1. סיכון מדד ומטבע (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2012				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
29,911	-	27,676	2,235	סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2012				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,517	-	2,466	51	סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2012	
-1%	+1%		
אחוזים			
			תשואת תיק ההשקעות
1.43	(1.31)		מבוטחים
10.36	(8.33)		פנסיונרים
3.46	(2.75)		זכאים קיימים

5. ניהול סיכונים (המשך)  
 ג. סיכוני שוק (המשך):

3. השפעה של שינויים בעקום הריבית על סכום הקצבה

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית		ליום 31 בדצמבר 2012	
-0.5%	+0.5%		
<b>אחוזים</b>			
(0.55)	0.67		פנסיונרים
(0.31)	0.41		זכאים קיימים

בחישוב ניתוח הרגישות לעקום הריבית נלקחה בחשבון הן ההשפעה על הנכסים והן ההשפעה על ההתחייבויות לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה, ללא התחשבות בגובה העתודה ביום המאזן. ביכולתה של קרן פנסיה להתמודד עם שינויים בעקום הריבית על ידי התאמה נאותה של מח"מ הנכסים למח"מ ההתחייבויות, כך שככל שהתאמה זו טובה יותר, שינויים בעקום הריבית יובילו לשינויים נמוכים יותר בסכום הקצבה. לצורך ניתוח הרגישות, הונח שינוי אחיד בשיעורי הריבית לאורך עקום הריבית.

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים

מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2012						
%	סך הכל	בחולל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניית היתר	במדד ת"א 100	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
						<u>ענף משק</u>
19.92	35,720	1,657	-	315	33,748	בנקים
2.80	5,020	-	-	18	5,002	ביטוח
0.98	1,758	288	-	434	1,036	ביומד
6.28	11,256	5,446	-	19	5,791	טכנולוגיה
17.00	30,480	7,496	-	4,147	18,837	מסחר ושירותים
14.26	25,561	3,760	2,648	4,707	14,446	נדל"ן ובינוי
25.22	45,221	5,433	-	3,495	36,293	תעשייה
7.19	12,900	2	-	1,407	11,491	השקעה ואחזקות
6.35	11,379	-	-	538	10,841	נפט וגז
100	179,295	24,082	2,648	15,080	137,485	סך הכל

לפנסיונרים ולזכאים הקיימים לא קיימת חשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד נגדי למכשיר פיננסי ייכשל בביצוע המחויבות ויגרום לחברה הפסד כספי. ריכוז סיכוני אשראי עשוי להתעורר מחשיפות של התקשרות במספר מכשירים פיננסיים עם גוף אחד (ריכוז יחיד) או כתוצאה מהתקשרות עם מספר קבוצות חייבים בעלות אפיונים כלכליים דומים, שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים (ריכוז קבוצתי). תכונות העשויות לגרום לריכוז סיכון כוללות את מהות הפעילויות שבהן עוסקים חייבים, כגון הענף שבו הם פועלים, האזור הגיאוגרפי שבו מתבצעות פעילויותיהם ורמת איתנותם הפיננסית של קבוצות לווים.

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
751,615	510,187	241,428
75,356	4,791	70,565
<u>826,971</u>	<u>514,978</u>	<u>311,993</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
27,819	10,241	17,578
-	-	-
<u>27,819</u>	<u>10,241</u>	<u>17,578</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2012		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
2,466	1,904	562
-	-	-
<u>2,466</u>	<u>1,904</u>	<u>562</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. נכסי חוב בארץ

מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2012	
(*) דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
90,830	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
72,438	AA ומעלה
69,716	BBB עד A
2,866	נמוך מ-BBB
5,578	לא מדורג
<u>241,428</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
354,925	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
45,447	AA ומעלה
3,900	BBB עד A
486	נמוך מ-BBB
594	לא מדורג
2,643	הלוואות לעמיתים
<u>102,193</u>	<u>הלוואות לאחרים</u>
<u>510,188</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>751,616</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>68,908</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

(\*\*) מזה סך 25,573 אלפי ש"ח גם בדירוג חיצוני.

5.

ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

פנסיונרים

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>(*) דירוג מקומי</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
14,008	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,692	AA ומעלה
1,696	BBB עד A
60	נמוך מ-BBB
122	לא מדורג
<u>17,578</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
8,482	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,035	AA ומעלה
64	BBB עד A
9	נמוך מ-BBB
15	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
635	הלוואות לאחרים
<u>10,240</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>27,818</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>604</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד

+A.

(\*\*) מזה סך 285 אלפי ש"ח גם בדירוג חיצוני.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

זכאים קיימים

<u>ליום 31 בדצמבר 2012</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>(*) דירוג מקומי</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
433	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
61	AA ומעלה
61	BBB עד A
2	נמוך מ-BBB
4	לא מדורג
<u>561</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
1,904	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	AA ומעלה
-	BBB עד A
-	נמוך מ-BBB
1	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
-	הלוואות לאחרים
<u>1,905</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>2,466</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>3</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.  
 (\*\*) מזה סך 3 אלפי ש"ח גם בדירוג חיצוני.

5.

ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

מבוטחים

ליים 31 בדצמבר 2012	
(*) דירוג בינלאומי	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
11,064	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
12,216	A ומעלה
41,585	BBB
5,669	נמוך מ-BBB
31	לא מדורג
70,565	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u>
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
	פיננסיים בדירוג:
179	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
4,612	הלוואות
4,791	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
75,356	<b>סך הכל נכסי חוב בחו"ל</b>
4,791	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטוחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד

.+A

לפנסיונרים ולזכאים הקיימים לא קיימים נכסי חוב בחו"ל.

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסים שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסים פיננסיים שאינם סחירים, אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד, נקבעים באמצעות היוון תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון אינם מתבססים על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר.



5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך)

המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון. עקום התשואה המוצג להלן והריביות הממוצעות המשוקללות בגין כל אחת מקבוצות הדירוג המוצגים בטבלה הינם בהתאם לנכסים הכלולים בכל קבוצת דירוג.

ליום 31 בדצמבר 2012				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
זכאים קיימים	פנסיונרים	מבוטחים	סה"כ	
אחוזים				
1.41	1.32	1.48	1.41	AA ומעלה
3.29	-	3.06	3.29	A
2.63	-	2.98	2.63	BBB
4.28	-	-	4.29	נמוך מ-BBB
2.79	8.37	8.44	2.76	לא מדורג

(\*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדרוג". נתוני חברת מדרוג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים. קיים שוני בין רמת הדירוג בארץ לזו של חו"ל. המקורות לרמת הדירוג בחו"ל הינם חברות הדירוג אשר אושרו על ידי המפקח S&P, Fitch ו-Mood'S. שערך נכסים המדורגים בדרוג בינלאומי נעשה בהתאם למקדמי המרה, כפי שנקבעו בהוראות שערי ריבית. לעניין דירוג פנימי ראה סעיף 5 ד (2).

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים:

מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2012		ענף משק
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
68,917	8.33	בנקים
14,324	1.73	ביטוח
123,745	14.96	מסחר ושירותים
81,414	9.84	נדל"ן ובינוי
28,511	3.45	תעשייה
46,698	5.65	השקעה ואחזקות
6,544	0.79	נפט וגז
370,153	44.75	סך הכל
456,818	55.25	ממשלתי
826,971	100	

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"ב	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
4.32	1,203	בנקים
1.17	327	ביטוח
4.72	1,313	מסחר ושירותים
5.88	1,635	נדל"ן ובינוי
0.38	105	תעשיה
2.62	730	השקעה ואחזקות
0.05	15	נפט וגז
19.14	5,328	סך הכל
80.86	22,491	<b>ממשלתי</b>
100	27,819	

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2012		
%	סכום	
מסה"ב	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
1.75	42	בנקים
0.32	8	ביטוח
0.60	15	מסחר ושירותים
1.85	46	נדל"ן ובינוי
0.15	4	תעשיה
0.54	13	השקעה ואחזקות
0.02	1	נפט וגז
5.23	129	סך הכל
94.77	2,337	<b>ממשלתי</b>
100	2,466	

## ה. סיכונים תפעוליים וסיכונים משפטיים

הפעלת קרן פנסיה דורשת עמידה בכללי פעילות ודווח שנקבעו בחוקים, בתקנות ובחוזרי האוצר. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 מטיל סעיפי עונשין על אי עמידה בכללים והנחיות. הנהלת החברה המנהלת כתבה נהלי עבודה להסדרת תהליכי העבודה השונים בקרן.

הקרן פועלת בתחום שוק ההון והחיסכון ארוך הטווח, ומבצעת פעילות השקעה לצד פעילות מול העמיתים החוסכים בקליטת הפקדות, תשלומי פנסיה ופדיונות וניהול חשבונם בקרן. פעילות זו חושפת את הקרן לסיכונים תפעוליים ולסיכונים הנובעים משינויי פסיקה וחקיקה כלליים ובתחום הפעילות הספציפי של הקרן. לצורך הקטנת סיכונים אלו גיבשה החברה המנהלת נהלים והנחיות לפעילות הקרן והיא מבצעת בקרה פנימית לענין קיום הנהלים ובדיקות לגבי זכויות העמיתים.

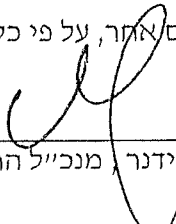
את פעילות החברה והקרן מלווה יועץ משפטי באופן שוטף.. בהתאם לתקנות קופות גמל, החברה המנהלת של הקרן כלולה במסגרת ביטוח אחריות מקצועית בקשר עם פעילות ההשקעה שלה, לכיסוי חבותה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי עמיתה וכן ביטוח לכיסוי הונאות ומעילה באמון של עובדיה כלפי העמיתים בסכום כולל שלא יפחת מהסכומים המפורטים בתקנה 4 לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדת השקעות), התשנ"ו-1995, ובתנאים הקבועים בתקנה האמורה לרבות השתתפות עצמית. למידע נוסף, ראה דיון מפורט בגורמי סיכון בפרק א' בדוח תאור עסקי התאגיד של החברה המנהלת.

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לשנת 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 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 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 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 ונהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

  
דודי לייזנר, מנכ"ל החברה המנהלת

18 במרץ, 2013

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

## הצהרה (certification)

אני, רון כרמל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") המנוהלת על ידי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") לשנת 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 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 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 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:  
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-  
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

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

רון כרמל, סמנכ"ל כספים בחברה המנהלת

18 במרץ, 2013

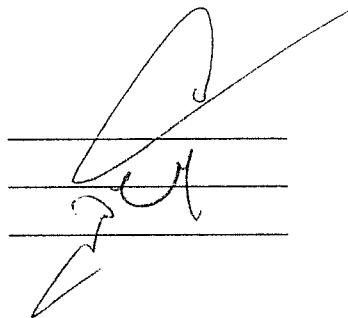
<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"), המנהלת את הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2012, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.



Handwritten signature of Misha Siboni over three horizontal lines.

יו"ר הדירקטוריון: מישל סיבוני  
מנכ"ל: דודי לייזנר  
סמנכ"ל כספים: רון כרמל

תאריך אישור הדוח: 18 במרס, 2012.

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

**דוחות כספיים**

**ליום 31 בדצמבר, 2012**

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2012

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2-3	דוחות רואה החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
7-24	באורים לדוחות הכספיים

-----



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

ביקרנו את המאזנים המצורפים של הראל מנוף פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2012 ו- 2011 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של הקופה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התש"לג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מיידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את מצבה הכספי של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת מהשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ובהתאם למתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012 וחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 18 במרס 2013 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרס 2013

**דוח רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל מנוף פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הראל מנוף פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן "הקרן") ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקרן בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו 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 בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012 ובחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010. בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו 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 בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012 ובחוזר פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר פנסיה 1-3-2010, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקרן נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקרן, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקרן ליום 31 בדצמבר 2012, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקרן לימים 31 בדצמבר 2012 ו-2011 ולכל אחת משתי השנים שהסתיימו באותם תאריכים והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2013, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין  
רואי חשבון

18 במרס 2013

ליום 31 בדצמבר		באור	
2011	2012		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<u>רכוש שוטף</u>
66,543	60,041		מזומנים ושווי מזומנים
817	638	3	חייבים ויתרות חובה
<u>67,360</u>	<u>60,679</u>		סה"כ רכוש שוטף
			<u>השקעות פיננסיות</u>
220,125	330,133	4	נכסי חוב סחירים
330,282	527,123	5	נכסי חוב שאינם סחירים
128,516	179,295	6	מניות
88,434	150,042	7	השקעות אחרות
<u>767,357</u>	<u>1,186,593</u>		סך כל השקעות פיננסיות
<u>6,626</u>	<u>14,740</u>	8	נדל"ן להשקעה
<u>841,343</u>	<u>1,262,012</u>		סך כל הנכסים
<u>5,363</u>	<u>4,927</u>	9	זכאים ויתרות זכות
		10	<u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
<u>817,830</u>	<u>1,224,657</u>		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			<u>התחייבויות לפנסיונרים</u>
2,980	5,417		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,522	2,882		התחייבויות לנכים
9,266	17,109		התחייבויות לשאיירי מבוטח
2,098	4,805		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(159)	(302)		עתודה לפנסיונרים
<u>15,707</u>	<u>29,911</u>		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			<u>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>
-	-		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,124	1,251		התחייבויות לנכים
1,344	1,290		התחייבויות לשאיירי מבוטח
(25)	(24)		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>2,443</u>	<u>2,517</u>		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
<u>835,980</u>	<u>1,257,085</u>		סך כל התחייבויות הפנסיוניות
<u>841,343</u>	<u>1,262,012</u>		סך כל ההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011 2012

אלפי ש"ח אלפי ש"ח

באור

2011	2012	באור	
917	452		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
			ממזומנים ושווי מזומנים
			<u>מהשקעות:</u>
1,902	34,464		מנכסי חוב סחירים
16,111	33,855		מנכסי חוב שאינם סחירים
(49,701)	11,858		ממניות
20,057	26,823		מהשקעות אחרות
171	315		מנדל"ן להשקעה
(11,460)	107,315		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(10,543)	107,767		סך כל ההכנסות (הפסדים)
			<u>הוצאות</u>
15,302	19,737	11	דמי ניהול
547	1,172	12	עמלות ניהול השקעות
63	272	16	מיסים ואחרות
15,912	21,181		סך כל ההוצאות
(26,455)	86,586		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

605,099	835,980
---------	---------

240,019	305,302
---------	---------

(190)	(401)
-------	-------

(500)	(444)
-------	-------

(482)	(769)
-------	-------

(1,172)	(1,614)
---------	---------

(59)	(60)
------	------

(95)	(96)
------	------

(154)	(156)
-------	-------

(7,856)	(10,721)
---------	----------

(9,182)	(12,491)
---------	----------

672	1,229
-----	-------

42,386	63,689
--------	--------

2	189
---	-----

43,060	65,107
--------	--------

(308)	(309)
-------	-------

(16,248)	(23,057)
----------	----------

(5)	(33)
-----	------

(16,561)	(23,399)
----------	----------

26,499	41,708
--------	--------

(26,455)	86,586
----------	--------

835,980	1,257,085
---------	-----------

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 (הפסדים) על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר של השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

- החברה המנהלת - מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- הקרן - הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ.
- ידידים - ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ.
- הראל ביטוח - הראל חברה לביטוח בע"מ.
- בעלי עניין וצדדים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות קשורים) (גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התע"ב - 2012 ובחוזר גופים מוסדיים 9-9-2012 "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים".
- אגף שוק ההון - אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר.
- תקנות מס הכנסה - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.
- מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- שערי ריבית - חברת שערי ריבית בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים. שערי ריבית צפויה להחליף את מרווח הוגן החל מחודש אפריל 2013 (לפרטים נוספים ראה באור 2.ג.3).
- מרווח הוגן - חברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים ביחס לדירוגי הסיכון השונים.
- חוק הפיקוח - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

ב. הדוחות הכספיים המבוקרים של הקרן לשנת 2012, אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 במרס 2013.

ג. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקרן ונכסיה. נתוני הקרן ונתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות אגף שוק ההון.

ד. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של ידידים. ידידים הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל ביטוח. הראל ביטוח נמצאת בשליטתה המלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.

החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה רישיון לעסוק בביטוח פנסיה. רישיון זה, ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה שנתקבל מנציב מס הכנסה, מאפשר לה לנהל את הקרן.

לגבי דמי ניהול המשולמים לחברה המנהלת ראה באור 11 להלן.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הקרן

הקרן הוקמה בעקבות החלטת הממשלה מיום 29 במרס, 1995 שאסרה על קרנות הפנסיה הותיקות לצרף עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995.

1. העמיתים בקרן (להלן- המבוטחים), זכאים לזכויות פנסיה מקיפה - פנסיה לעת זיקנה, פנסיה במקרה של אי כושר עבודה ופנסיה לשאירים, הכל בהתאם להוראות תקנון הקרן (להלן: הזכויות). עד ליום 31 בדצמבר, 2004, הזכויות נקבעו על-פי לוח מנות פנסיה שבתקנון בהתאם לגיל, למין ולמצבו המשפחתי של העמית.

עודפים אקטואריים, במידה שנוצרו, הועברו לעתודה לסיכונים מיוחדים ובהתמלא תנאים מסוימים הייתה הקרן זכאית להגדיל, בשיעורים שנקבעו, את זכויות המבוטחים. גרעון אקטוארי במידה ומתייחס לזכויות צבורות, אוזן, בשיעורים שנקבעו, מתוך העתודה האקטוארית ובמידת הצורך על ידי הקטנת הזכויות הצבורות.

ביום 16 במרס, 2005, אישר הממונה תקנון חדש לקרן, לפיו הפכה הקרן לקרן פנסיה מסוג "תשואה" (ראה להלן).

2. בחודש אפריל, 2004 פרסם הממונה תיקון להוראות לניהול קרנות פנסיה והוראות דיווח כספי של קרנות פנסיה חדשות. בהוראות אלה נקבע, בין היתר, כמפורט להלן:

הקרן תפעל כקרן פנסיה מסוג "תשואה" במקום קרן פנסיה מסוג "זכויות". משמעות השינוי שכל מבוטח יצבור יתרה אישית, לה יתווספו ההפקדות השוטפות (דמי גמולים) ותשואה (לפי תשואת הקרן בפועל), וממנה ינוכו משיכות, דמי ניהול ועלויות ביטוחיות בגין ביטוח נכות ו/או שאירים.

החל משנת 2008, מחולקת התשואה הדמוגרפית מדי חודש בין מבוטחי הקרן. בתום כל שנה נערך לקרן מאזן אקטוארי ועודף או גרעון אקטוארי מחולקים למבוטחים ולפנסיונרים.

ליום 31 בדצמבר, 2003, חולקו בין המבוטחים הקיימים כל נכסי הקרן לתאריך זה, כולל העודף האקטוארי שנצבר, על פי כללים אשר נקבעו על ידי הממונה. לגבי הפנסיונרים הקיימים ליום 31 בדצמבר, 2003 ("זכאים קיימים לפנסיה"), ולפנסיונרים החדשים ("פנסיונרים"), מנהלת הקרן חשבונית נפרדים, בהתאם להוראות הממונה לעניין זה.

במועד הפרישה לפנסיה, המבוטח ממיר את היתרה הצבורה שלו לפנסיה חודשית, על פי מקדמי המרה אשר פורסמו בתקנון החדש. פנסיונרים ישתתפו אף הם בתשואות בפועל לעומת התשואות הצפויות בגינם, ובעודף או בגרעון אקטוארי של הקרן.

3. 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).

1. מדיניות ההשקעה



השקעות הקרן מבוצעות על פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובכפוף לתקנות מס הכנסה ולהנחיות אגף שוק ההון.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי החשבונאות והדיווח, אשר נקבעו בהתאם להוראות הממונה, בהתאם לחוק הפיקוח, בהתאם לתקנות מס הכנסה ובהתאם למתכונת הדיווח החדשה שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 2012-9-17, "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה", חוזרי פנסיה 2004/10 כפי שתוקן בחוזר מס' 2010-3-1. מספרי השוואה סווגו בהתאם.

נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים וקופות גמל - חישוב שווי נכסים, התשס"ט-2009 ובהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2011-9-2.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 18 במרס, 2013.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

1. מזומנים ושווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבות השקעות שניזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים ובבתי השקעות והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. השקעות נכללו כדלקמן:

- אגרות חוב מיועדות לפי ערך נקוב מותאם בתוספת ריבית שנצברה ובניכוי יתרת הניכיון המותאם המופחת לאורך חיי האיגרת בשיטת הריבית דריבית.

- אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות עד וכולל 20 במרס, 2011 (להלן: "יום המעבר"), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים, כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על-ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי הסיכון השונים וחלקם משוערכים על פי ציטוטי שערים על ידי החברה הנ"ל. החל מיום המעבר, משוערכים בהתאם למודל החדש המתואר בסעיף ג.3 להלן.

- אגרות חוב, הלוואות ושטרי הון שאינם נמדדים לפי שווי הוגן משוערכים לפי עלות מתואמת לפי חוזרי גופים מוסדיים 2008-9-16 ו-2009-9-2.

- מניות לא סחירות לפי הערכת שווי ליום המאזן.

- ניירות ערך סחירים בישראל לפי שווי בבורסה ליום המאזן.

- ניירות ערך סחירים לפי שער בבורסה ליום המאזן (לפי השער הקובע

שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדוח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר) ולפי שערי חליפין היציגים לתאריך המאזן.	בחו"ל
קרנות הון סיכון וקרנות - לפי שווי הוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני תאריך המאזן ממנהלי קרנות הון הסיכון.	השקעה בלתי סחירות
משוערכים על-פי הנוסחא שנקבעה על-ידי אגף שוק ההון שלוקחת בחשבון בין היתר, את שיעורי הריבית האפקטיבית להיוון ואת הזמן הנותר עד פקיעת החוזה בשינויים המתאימים.	חוזים עתידיים
לפי שווי הוגן שחושב באמצעות מודל שנקבע על ידי הממונה.	אופציות בלתי סחירות

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

2. השקעות נכללו כדלקמן: (המשך)

- |                 |   |
|-----------------|---|
| מוצרים מובנים   | - לפי שער יום המאזן מאת החברה המצטטת.   |
| זכויות במקרקעין | - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי מקרקעין המבוצעת לכל הפחות אחת לשנה, למעט, לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח, המוצגים לפי מחיר העסקה. |
| דיבידנד לקבל    | - דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד לתאריך המאזן.  |
| ריבית לקבל      | - ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות אשר עבר יום ה-Ex, אולם טרם התקבלו עד לתאריך המאזן.                                       |

3. שיעורי הריבית ששמשו בקביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד וכן של נכסי חוב פיננסיים שאינם סחירים אשר מידע לגבי השווי ההוגן ניתן לצרכי באור בלבד נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לני"ע בתל אביב בתוספת פרמיה בגין אי סחירות. שיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוט ריביות ביחס לדירוגי סיכון שונים.

ביום 24 בפברואר 2011, פרסם משרד האוצר הודעה לעיתונות לפיה זכתה קבוצת "מרווח הוגן" במכרז להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים. החל מיום המעבר, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן: "המודל החדש"). המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום של הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

החברה משתמשת במודל החדש החל מיום המעבר. אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום המודל החדש לראשונה ביום המעבר.

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים.

חברת "שערי ריבית" זכתה במכרז להקמה ותפעול מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים לשערוך נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה). הזוכה שערי ריבית תהיה אחראית על המתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית להיוון תזרימי מזומנים של נכסי חוב לא סחירים. כמו כן, תקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים.

ביום 31 בדצמבר 2012 פרסם המפקח הודעה כי החל מיום 22 באפריל 2013 יחלו הגופים המוסדיים בשימוש בציטוטי הריבית של שערי ריבית לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכסים הלא סחירים. חברת מרווח הוגן תמשיך לספק שירותי מאגר ציטוט מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים, עד ליום 30 באפריל 2013.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

4. שערי החליפין וההצמדה

א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום המאזן.

ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.

ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר ועל שיעורי השינוי בהם:

שיעור השינוי בשנת			ליום 31 בדצמבר			המדד הידוע בחודש דצמבר (בנקודות) *
2010	2011	2012	2010	2011	2012	
%						
2.28	2.55	1.44	210.8	216.2	219.3	9
			9	7	9	
(5.99)	7.66	(2.30)	3.55	3.82	3.73	

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.)

5. התחייבויות פנסיוניות

א. התחייבויות הקרן מחולקות לשלוש קבוצות:

התחייבות למבוטחים - מבוטח הינו מי שקיימת בגינו יתרה צבורה במועד הדוח ואינו מקבל פנסית זקנה מהקרן.

התחייבות לזכאים קיימים לפנסיה - זכאי קיים לפנסיה הינו מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן עד 31 בדצמבר, 2003.

התחייבות לפנסיונרים - פנסיונר הינו מי שהיה זכאי לקבל פנסיה מהקרן החל מה- 1 בינואר, 2004 ואינו זכאי קיים לפנסיה.

התחייבות הפנסיונית מהווה את הערך הנוכחי של ההתחייבויות למבוטחים, לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

ב. קרן הפנסיה הינה מסוג "תשואה". התחייבויות הקרן כלפי מבוטחים שווים לסך היתרות הצבורות שלהם.

התחייבויות הקרן כלפי זכאים קיימים לפנסיה וכלפי הפנסיונרים, מחושבות כערך הנוכחי של סך תשלומי הפנסיה העתידיים הצפויים להיות משולמים לכל אחת מהקבוצות האמורות אשר מהווים לפי שיעורי תשואות הנכסים המושקעים כנגד ההתחייבויות לכל קבוצה.

ההיוון לזכאים הקיימים לפנסיה מחושב לפי תשואה ברוטו ללא דמי ניהול, ולזכאים חדשים לפנסיה, ההיוון מחושב לפי תשואה בניכוי דמי ניהול.

בהתאם להוראות, שיעור התשואה שנלקח לצורך חישוב ההתחייבויות, שאינן מכוסות באג"ח מיועדות, בגין זכאים קיימים לפנסיה ובגין פנסיונרים, נקבע לפי וקטור ריביות שמפרסמת החברה המספקת ציטוט ריביות בגין ההשקעות החופשיות. שיעור התשואה על האג"ח המיועדות, נקבע על 5.05% בגין הזכאים הקיימים לפנסיה (עד למועד שבו יונפקו אג"ח מיועדות שיחליפו את הקיימות והן תישאנה ריבית בשיעור של 4.86%) ו-4.86% בגין הפנסיונרים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. (המשך)

עד ליום 31 בדצמבר, 2003 הקרן השקיעה 70% מנכסיה באגרות חוב ממשלתיות לא סחירות מיועדות מסוג "ערד", צמודות למדד, לתקופה של 15 שנה אשר התשואה האפקטיבית שלהן הייתה 5.05%. יתרת כספי הקרן הושקעה בהשקעות "חופשיות" אחרות בהתאם לכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה. החל מיום 1 בינואר, 2004, לאור שינוי בתקנות מס הכנסה, הופחת שיעור ההשקעה באג"ח מיועדות ל-30% מהיקף נכסי הקרן והתשואה האפקטיבית הופחתה ל-4.86%. יחד עם זאת, בהתאם להוראות, ההשקעה באג"ח מיועדות בתוך הנכסים המיועדת לכיסוי התחייבויות הקרן לפנסיונרים זכאים נותרה בשיעור כ-70%.

ג. עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי שנוצר בשנת המאזן הנובע מגורמים דמוגרפיים, כגון: תמותה, נכות וכו', ייזקף לכל אחת משלוש הקבוצות המפורטות בתת סעיף 5.א. לעיל, ביחס להתחייבויות הקרן כלפי כל אחת מהקבוצות האמורות.

התשואה בפועל על נכסי הקרן המשמשים לכיסוי התחייבויות כלפי מבוטחים לא תיצור עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי מאחר והיתרות הצבורות של המבוטחים יותאמו במהלך שנת המאזן בהתאם לתשואה האמורה. לפיכך, לא יוצג בדוחות הכספיים ובמאזן האקטוארי עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי למעט עתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים.

ד. הקרן מנהלת התחשבות נפרדת לנכסים המושקעים כנגד התחייבויותיה כלפי זכאים קיימים לפנסיה, וכן כלפי פנסיונרים.

ה. מחושב עודף אקטוארי או גרעון אקטוארי לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים. עודף או גרעון כאמור שנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון, בסכום עד לגובה של 1% מהתחייבות הקרן כלפי כל קבוצה, מוצג בנפרד כעתודה לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה.

ו. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במאזן שלה עתודת (Incurred but not reported) בגין התחייבויות הקרן לתשלומי פנסיה למקרי נכות ומוות אשר אירעו עד למועד המאזן ולא דווחו לקרן עד לאותו מועד. העתודה הנ"ל נקבעה על-סמך ניתוח ניסיון התביעות בשלוש השנים האחרונות. בוצע חישוב של התביעות הצפויות על בסיס ניסיון העבר, תוך כדי לקיחה בחשבון של אחוז התביעות שאושרו בגין אירועים שקרו

בשנים עברו. בנוסף, ה-IBNR מוגדל בהתאם לעודף הדמוגרפי שחולק ובהתאם לשינוי כתוצאה מהשפעת עקום הריבית.

ז. החל מיום 31 בדצמבר, 2007, נערך הדוח על פי בסיס אקטוארי חדש לפי חוזר פנסיה 2007-3-6. ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 2013-3-1, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה.

החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיוטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

5. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. (המשך)

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 בקשה לתיקון תקנון מעודכן במועד האמור וטרם קיבלה אישור

כמו כן, החוזר קובע כי לפחות אחת לשלוש שנים קרן פנסיה תבדוק כל הנחה העומדת בבסיס המאזן האקטוארי ובבסיס המקדמים, ותגיש לממונה את תוצאות הבדיקות בצירוף חוות דעת של האקטואר הממונה של קרן הפנסיה על התאמת ההנחות לתוצאות הבדיקות. חברה מנהלת תגיש לממונה לראשונה את תוצאות הבדיקות הני"ל עד ליום 30 ביוני 2014.

הוראות החוזר חלות על חברות מנהלות של קרנות פנסיה ועל קרנות הפנסיה, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012 ואילך. הוראות החוזר יושמו בדוח ליום 31 בדצמבר, 2012 ויישומן הקטין את ההתחייבויות לפנסיונרים בסך של כ-569 אלפי ש"ח.

ח. הדוח האקטוארי נערך על ידי האקטואר החיצוני של הקרן מר דוד אנגלמאייר.

נתוני ההתחייבות הפנסיונית תואמים את הדוח האקטוארי. יש לראות בדוח האקטוארי השלמה הכרחית לנתוני הדוחות הכספיים.

ג. שיטת רישום דמי גמולים, תשלומים לגמלאים ושאיירים ודמי ניהול

תוספות לקרן מדמי גמולים כוללות דמי גמולים שנגבו עד למועד המאזן וכן דמי גמולים אשר היו אמורים להתקבל בקרן עד למועד המאזן, לפי רשימת המבוטחים הידועה לקרן במועד המאזן.

דמי ניהול מדמי גמולים נרשמים במועד גביית דמי הגמולים. דמי ניהול מנכסי הקרן נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

תשלומים לגמלאים ושאיירים נרשמים על בסיס צבירה.  
הכנסות והוצאות נרשמות על בסיס מצטבר.

שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים .ד

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללים שנקבעו על-ידי אגף שוק ההון ובהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הנחות והערכות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, על הנתונים בדבר נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.  
האומדנים וההנחות נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי באומדן.

באור 3 : - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
681	474
98	93
7	11
27	56
4	4
<u>817</u>	<u>638</u>

ריבית ודיבידנד לקבל  
צדדים קשורים  
המחאות לגביה  
מוסדות  
אחרים  
סה"כ חייבים ויתרות חובה

באור 4 : - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
116,336	433	14,009	101,894
212,542	128	3,569	208,845
1,255	-	-	1,255
<u>213,797</u>	<u>128</u>	<u>3,569</u>	<u>210,100</u>
<u>330,133</u>	<u>561</u>	<u>17,578</u>	<u>311,994</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
43,690	165	3,426	40,099
174,973	385	4,038	170,550
1,462	-	-	1,462
<u>176,435</u>	<u>385</u>	<u>4,038</u>	<u>172,012</u>
<u>220,125</u>	<u>550</u>	<u>7,464</u>	<u>212,111</u>

אגרות חוב ממשלתיות  
אגרות חוב קונצרניות :  
שאינן ניתנות להמרה  
שניתנות להמרה

סך הכל נכסי חוב סחירים



באור 5 : - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו 30%, למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר. עד חודש דצמבר 2003 השקיעה הקרן באגרות חוב מיועדות מסוג "ערד" הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 5.05%. לאחר מועד זה, הקרן משקיעה באגרות חוב מיועדות חדשות הנושאות ריבית ריאלית בשיעור שנתי של 4.86%.

ב. הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
64,640	-	1,586	63,054
300,670	1,904	6,896	291,870
365,310	1,904	8,482	354,924

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004  
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים (2)

אג"ח קונצרני שאינן ניתנות להמרה  
פיקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

45,028	1	1,124	43,903
6,702	-	-	6,702
2,643	-	-	2,643
107,440	-	635	106,805
161,813	1	1,759	160,053
527,123	1,905	10,241	514,977

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
83,761	-	1,561	82,200
153,056	1,878	2,846	148,332
236,817	1,878	4,407	230,532

אגרות חוב ממשלתיות (1)

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004  
אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

נכסי חוב אחרים (2)

אג"ח קונצרני שאינן ניתנות להמרה  
פיקדונות בבנקים  
הלוואות לעמיתים  
הלוואות לאחרים

32,830	-	742	32,088
8,028	-	-	8,028
2,694	-	-	2,694
49,913	-	384	49,529
93,465	-	1,126	92,339

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
330,282	1,878	5,533	322,871

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5: - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב:

(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות:

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
72,909	-	1,995	70,914
418,063	2,641	9,636	405,786
490,972	2,641	11,631	476,700

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

סך הכל שוי הוגן אגרות חוב מיועדות

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
92,617	-	1,900	90,717
195,593	2,408	3,646	189,539
288,210	2,408	5,546	280,256

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לפני 1 בינואר 2004

אגרות חוב מיועדות מסוג ערד שנרכשו לאחר 1 בינואר 2004

סך הכל שוי הוגן אגרות חוב מיועדות

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת:

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
3,778	-	119	3,659
3,778	-	119	3,659
3,549	-	109	3,440
3,549	-	109	3,440

שווי הוגן

הלוואות

סך הכל שווי הוגן

ערך בספרים

הלוואות

סך הכל שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
3,809	-	102	3,707
3,809	-	102	3,707
3,979	-	111	3,868
3,979	-	111	3,868

שווי הוגן  
הלוואות  
סך הכל שווי הוגן

ערך בספרים  
הלוואות  
סך הכל שווי הוגן

מניות - באור 6 :

ליום 31 בדצמבר, 2012

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
173,834	-	-	173,834
5,461	-	-	5,461
179,295	-	-	179,295

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
123,674	39	511	123,124
4,842	-	-	4,842
128,516	39	511	127,966

מניות סחירות  
מניות לא סחירות  
סך הכל מניות

באור 7 : - השקעות אחרות

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר, 2012

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
60,136	-	-	60,136
53,996	-	-	53,996
489	-	-	489
4,746	-	-	4,746
27	-	-	27
18	-	-	18
119,412	-	-	119,412

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות  
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
23,170	-	-	23,170
3,757	-	-	3,757
3,567	-	72	3,495
136	-	-	136
30,630	-	72	30,558
150,042	-	72	149,970

קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות

סך הכל השקעות אחרות

באור 7: - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
28,806	9	118	28,679
35,563	7	135	35,421
1,059	-	4	1,055
3,423	-	-	3,423
7	-	-	7
60	-	-	60
68,918	16	257	68,645
13,603	-	-	13,603
1,048	-	1	1,047
4,865	-	60	4,805
-	-	-	-
-	-	-	-
19,516	-	61	19,455
88,434	16	318	88,100

השקעות אחרות סחירות  
תעודות סל  
קרנות נאמנות  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות  
אחרות

השקעות אחרות שאינן סחירות  
קרנות השקעה וקרנות הון סיכון  
מכשירים נגזרים  
מוצרים מובנים  
אופציות  
אחרות

סך הכל השקעות אחרות

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012
אלפי ש"ח	

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
77,134	123,828	מניות
-	-	מדד
(80,582)	(88,984)	מטבע זר
(855)	(990)	ריבית

באור 8 : - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה :

ליום 31 בדצמבר, 2012				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
6,626	-	-	6,626	יתרה ל-1 בינואר
8,030	-	-	8,030	רכישות ותוספות
385	-	-	385	עלויות והוצאות שהונו
8,415	-	-	8,415	סה"כ תוספות
(81)	-	-	(81)	מימושים
(220)	-	-	(220)	התאמת שווי הוגן
14,740	-	-	14,740	יתרה ל-31 בדצמבר

באור 8 : - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה (המשך) :

ליום 31 בדצמבר, 2011				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
2,817	-	-	2,817	יתרה ל-1 בינואר
3,833	-	-	3,833	רכישות ותוספות
-	-	-	-	עלויות והוצאות שהונו
3,833	-	-	3,833	סה"כ תוספות
-	-	-	-	מימושים
(24)	-	-	(24)	התאמת שווי הוגן
6,626	-	-	6,626	יתרה ל-31 בדצמבר

ב. נדל"ן להשקעה מוצג על בסיס השווי ההוגן כפי שנקבע בהערכת שווי שבוצעה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים שהינם בעלי כישורים מקצועיים מוכרים וניסיון רב בנוגע למיקום וסוג הנדל"ן שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדל"ן דומה ובמיקום דומה לזה של הנדל"ן שבבעלות החברה, וכן בהתבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס. באמידת תזרימי המזומנים הובא בחשבון הסיכון המובנה שלהם. בחישוב השווי ההוגן השתמש מעריך השווי בשיעורי היוון שבין 5.85% ל-8.5%. הנדל"ן להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדל"ן מסחרי.

ג. לעניין התקשרות להמשך השקעה בהקמה של מבנים בנדל"ן להשקעה ראה באור 17 בדבר התחייבויות תלויות והתקשרויות.

ד. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקרן כנדליין להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה (בשנים)	בבעלות בחכירה מהוונת
2011	2012		
אלפי ש"ח			
5,779	5,762		
847	8,978	2037-2059	

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		החברה המנהלת צדדים קשורים פנסיונרים זכאים מוסדות מעבידים ותקבולים אחרים חוזים עתידיים והתחייבויות בשל אופציות זכאים בגין השקעות אחרים
2011	2012	
אלפי ש"ח		
2,510	1,637	
-	34	
98	128	
90	171	
15	104	
2,568	2,797	
39	8	
43	48	
<u>5,363</u>	<u>4,927</u>	

באור 10: - התחייבויות פנסיוניות

להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2008	2009	2010	2011	2012
אחוזים מתוך ההתחייבות				
<u>כלל עמיתי הקרן</u>				
0.82	0.58	0.82	1.44	1.17
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות				
0.25	0.38	(0.09)	0.26	(0.30)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים				
-	0.18	0.04	(0.02)	(0.01)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות				
-	-	(0.01)	(0.01)	(0.01)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין פרישות חדשות				
-	-	(0.19)	-	0.05
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות				
0.12	-	0.33	(0.03)	(0.01)
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים				
<u>1.19</u>	<u>1.13</u>	<u>0.91</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>
סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לעמיתי הקרן				
<u>חלוקה למבוטחים</u>				
1.19	1.14	0.90	1.64	0.89
סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל				
<u>חלוקה לפנסיונרים</u>				
1.17	1.14	0.90	1.64	0.89
סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל				

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2008	2009	2010	2011	2012	
<b>אחוזים מתוך ההתחייבות</b>					
-	8.18	3.08	(0.56)	6.65	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
-	(1.25)	(5.71)	(3.11)	(7.16)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
-	-	1.69	0.21	0.44	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
-	-	(0.74)	0.30	-	אחר
<u>1.17</u>	<u>8.07</u>	<u>(0.78)</u>	<u>(1.52)</u>	<u>0.82</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים
<b>חלוקה לזכאים קיימים</b>					
1.17	1.14	0.90	1.64	0.89	סך הכל עודף (גירעון) דמוגרפי כדלעיל
-	2.31	1.55	(0.22)	2.97	עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
-	(0.62)	(2.95)	(1.22)	(2.87)	עודף (גירעון) בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
-	-	0.98	0.04	(0.10)	עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
-	-	-	(0.10)	-	אחר
<u>1.17</u>	<u>2.83</u>	<u>0.48</u>	<u>0.14</u>	<u>0.89</u>	סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לזכאים קיימים

באור 11: - דמי ניהול

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2012				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
18,225	-	-	18,225	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
1,512	-	99	1,413	דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
<u>19,737</u>	<u>-</u>	<u>99</u>	<u>19,638</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 11: - דמי ניהול (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2011				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
14,043	-	-	14,043	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים
1,259	-	64	1,195	דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים
<u>15,302</u>	<u>-</u>	<u>64</u>	<u>15,238</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

ליום 31 בדצמבר	
2011	2012

%	
<b>דמי ניהול מדמי גמולים :</b>	
6.00	6.00
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	
5.95	5.94
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	
<b>דמי ניהול מסך נכסים :</b>	
0.50	0.50
שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין	
0.17	0.14
שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל	

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

באור 12 - עמלות ניהול השקעות

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
192	-	6	186
48	-	2	46
283	-	-	283
359	-	-	359
290	-	-	290
<u>1,172</u>	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>1,164</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
עמלות אחרות  
סך הכל עמלות ניהול השקעות

ליום 31 בדצמבר, 2011			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
118	-	3	115
27	-	-	27
119	-	-	119
252	-	-	252
31	-	-	31
<u>547</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>544</u>

עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך  
עמלות דמי שמירה של ניירות ערך  
עמלות ניהול חיצוני :  
בגין השקעה בקרנות השקעה  
בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל  
עמלות אחרות  
סך הכל עמלות ניהול השקעות

באור 12 - עמלות ניהול השקעות (המשך)

ב. שיעור מתוך מחזור העסקאות :

ליום 31 בדצמבר, 2012  
זכאים קיימים



סך הכל	לפנסיה	פנסיונרים	מבוטחים	
0.01	-	0.03	0.01	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*)
0.02	-	0.01	0.02	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך (*) עמלות ניהול חיצוני:
0.02	-	-	0.02	בגין השקעה בקרנות השקעה (**)
0.03	-	-	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל (**)
0.02	-	-	0.02	עמלות אחרות (**)

ליום 31 בדצמבר, 2011

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
0.02	-	0.04	0.02	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך (*)
0.03	-	-	0.03	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך (*) עמלות ניהול חיצוני:
0.01	-	-	0.01	בגין השקעה בקרנות השקעה (**)
0.03	-	-	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל (**)
0.00	-	-	0.00	עמלות אחרות (**)

(\*) שיעור מתוך מחזור העסקאות  
(\*\*) שיעור משווי נכסים

באור 13 : - תשואת הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					מסלולי למבוטחים	
	ליום 31 בדצמבר						תיק השקעות לפנסיונרים
	2008	2009	2010	2011	2012		
	באחוזים						
6.84	(7.81)	25.51	10.29	(1.68)	10.93	השקעה כללי	
7.26	(0.79)	14.64	7.70	2.72	12.82	תיק השקעות לפנסיונרים	
6.62	0.38	10.67	8.43	5.49	8.44	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה	

באור 14 : - העברות כספים בין מסלולי השקעה

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
(8,117)	(12,784)	מבוטחים
7,865	13,007	פנסיונרים
252	(223)	זכאים קיימים לפנסיה
-	-	סה"כ קרן

באור 15 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
98	93	בסעיף חייבים ויתרות חובה :
7	20	צדדים קשורים
		ריבית ודיבידנד לקבל
743	1,723	אגרות חוב סחירות
4,712	8,282	מניות
5,939	11,343	השקעות אחרות
3,105	3,713	הלוואות
		בסעיף זכאים ויתרות זכות :
2,510	1,637	החברה המנהלת
-	34	צדדים קשורים

(\*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 5,504 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

דמי ניהול לחברה המנהלת - מוצגים בנפרד בדוח הכנסות והוצאות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	
אלפי ש"ח		
15,302	19,737	דמי ניהול לחברה המנהלת
42	40	עמלות ניהול השקעות
15,344	19,777	

הקרן משלמת דמי ניהול לחברה המנהלת. לא בוצעו עסקאות עם צדדים קשורים שאינן במהלך העסקים הרגיל.

באור 16 : - מסים על ההכנסה

הקרן אושרה לצרכי מס כקופת גמל משלמת לקצבה. תוקף האישור עד ליום 31 בדצמבר, 2013 והוא מתחדש מדי שנה. בהתאם לכך הכנסתה פטורה ממסים על הכנסותיה מכח הוראות סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה.

מהכנסות הקרן הנובעות מהשקעותיה במדינות חוץ מנוכים מסים בהתאם להוראת האמנה למניעת כפל מס הרלבנטית לאותה מדינה עם מדינת ישראל.

בתקופת הדוח, מהשקעות בחו"ל נוכה מס במקור בסך 259 אלפי ש"ח.

באור 17 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. לפי דיווח היועץ המשפטי של הקרן, לתאריך המאזן ולתאריך פרסום הדוחות הכספיים, לא היו תביעות מהותיות תלויות ועומדות כנגד החברה המנהלת בעניין זכויותיהם של עמיתים בקרן.

ב. חוק הגנת השכר, התש"ח - 1958 מטיל התחייבות על קרנות הפנסיה, בנסיבות שפורטו בחוק, בגין חובות של מעבידים לעובדיהם אשר לא סולקו במועדם על ידי העברת כספים לקרן. על פי הערכת החברה המנהלת סכום החוב הכולל של מעבידים לתאריך המאזן הינו כ- 1,430 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 19 אלפי ש"ח.

החברה המנהלת נוקטת באמצעים שונים על מנת לאתר, לזהות ולגבות את חובות מעבידים. האמצעים כוללים מעקב שיטתי ומתמשך של איתור החובות, יצירת קשר עם המעביד ובמקרה הצורך הגשת תביעה כנגד מעביד וכנגד המוסד לביטוח לאומי במקרים שבהם מעביד נמצא בהליכי פרוק.

ג. השקעה בקרנות השקעה וקרנות הון סיכון :

לתאריך המאזן התקשרה הקרן בהסכמים להשקעה בקרנות השקעה ובקרנות הון סיכון כשותפה מוגבלת (להלן: "הקרנות").

הקרן התחייבה להשקעה כוללת בסך כ- 47,578 אלפי ש"ח. סכומי ההשקעה מועברים בחלקים, בהתאם לדרישותיהן של הקרנות ולהסכמי ההתקשרויות.

סכומי ההשקעה שטרם נדרשו בגין הקרנות מסתכמים לתאריך המאזן לסך של כ- 20,232 אלפי ש"ח.

ד. במסגרת הסכם השיתוף שנחתם בין רוכשי מתחם הארגז השונים ובו הוגדרו יחסי השיתוף ועוד, התחייבה הקרן להשקיע בהמשך בהקמה סך של כ- 2,013 אלפי ש"ח.

ה. קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילותה בנגזרים.

# הראל מנוף

קרן פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.12.2012

דוד אנגלמאייר - אקטואר  
מרץ 2013

## תוכן העניינים

	הקדמה
מאזן אקטוארי	חלק א'
דוח פעילות שנתית	חלק ב'
הערות ובאורים	חלק ג'
<b>נספחים</b>	
תנועה בעודף/גירעון	נספח א'
נתונים סטטיסטיים	נספח ב'
תיאור ההנחות והשינויים שחלו בהן מאז ההערכה האקטוארית הקודמת	נספח ג'
עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה	נספח ד'
הערות האקטואר	נספח ה'
הצהרת האקטואר	נספח ו'
דו"ח תזרים מזומנים	נספח ז'

## הקדמה

מצורף בזה מאזן אקטוארי של קרן פנסיה הראל מנוף.

הדו"ח של שנת 2012 מהווה דו"ח מייצג של קרן תשואה שנכנס לפעילות שוטפת לאחר השלמת רפורמת הפנסיה משנת 2003. עיקר ההסבר מפורט בחלק ג' של הדו"ח.

נספח ד' של הדו"ח מפרט את זכויות העמיתים בהתאם לתקנון של קרן תשואה.

בנספח ג' מפורטים הבסיסים הטכניים ששימשו לחישוב ההתחייבויות לפי בסיס נוכחי.

ההערות בנספח ה' מתייחסות בעיקר לנקודות מיוחדות שעלו בהכנת מאזן לשנה זו.

דוד אנגלמאייר  
אקטואר

# הראל מנוף - קרן פנסיה - זכויות צבורות

## מאזן אקטוארי

31/12/2012

במיליוני ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)

שנה קודמת	שנת הדו"ח		שנה קודמת	שנת הדו"ח מאזן	
		לפנסיונרים זכאים קיימים			נכסים לפי
0.000	0.000	זקנה ושאיירי זקנה	841.343	1,262.012	המאזן החשבונאי
1.124	1.251	נכים			
1.344	1.290	שאיירי פעיל			
<u>(0.025)</u>	<u>(0.024)</u>	עתודה לפנסיונרים			
2.443	2.517	סה"כ לפנסיונרים			
		לפנסיונרים זכאים חדשים			
2.980	5.417	זקנה ושאיירי זקנה			
1.522	2.882	נכים			
9.266	17.109	שאיירי פעיל			
2.098	4.805	IBNR			
<u>(0.159)</u>	<u>(0.302)</u>	עתודה לפנסיונרים			
15.707	29.911	סה"כ לפנסיונרים			
817.830	1,224.657	יתרות צבורות עבור מבוטחים			
		לקופות גמל לקיצבה אחרות			
		לתשלום למבטחי משנה			
		מבטחי משנה לקרן			
5.363	4.927	אחרות			
<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	הגנת שכר	0.000	0.000	נכסים אחרים
<u>841.343</u>	<u>1,262.012</u>	סה"כ התחייבויות	<u>841.343</u>	<u>1,262.012</u>	סה"כ נכסים

## דו"ח פעילות של קרן הפנסיה לשנת 2012

<u>שנה קודמת</u>	<u>שנת הדו"ח</u>	<u>הוצאות וגידול בהתחייבויות</u>	<u>שנה קודמת</u>	<u>שנת הדו"ח</u>	<u>הכנסות</u>
1,326	1,770	תשלום קצבאות זיקנה נכות ושארים	240,019	305,302	דמי גמולים/הפקדות
7,856	10,721	תשלום ערכי פדיון	(11,153)	106,323	רווחים מהשקעות
16,561	23,399	העברות לקרנות אחרות	43,060	65,107	העברות מקרנות אחרות
230,881	421,105	גידול בהפרשה להתחייבויות	0	0	החזר מביטוח משנה
15,302	19,737	דמי ניהול שנוכו			
0	0	אחרות			
271,926	476,732	סה"כ	271,926	476,732	סה"כ
0	0	רווח/הפסד שנתי			



## חלק ג' – הערות ובאורים

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2012 על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ופנסיות בתשלום לפנסיונרים

(1) בדו"ח להלן מפורטים הנכסים וההתחייבויות שנצברו בקרן בהתאם לחוזר 2004/10.

□ שלב א': חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, ביטולים, תחלואה) שנוצר במהלך 2012 בין כל הקבוצות בקרן. שלב זה מתבצע על ידי השוואה בין היתרות הצבורות של המבוטחים ונכסים רעיוניים, שהם הנכסים המשויכים לפנסיונרים אילו התשואה במהלך 2012 הייתה כפי שהונחה במאזן של 31/12/2011, מול ההתחייבויות שנוצרו במהלך השנה. את העודף הדמוגרפי יש לחלק בין שלוש הקבוצות (פנסיונרים-זכאים קיימים, פנסיונרים- זכאים חדשים ומבוטחים) ביחס להתחייבויות. התחייבויות אלו מוגדרות כסך הנכסים האמיתיים המשויכים לפנסיונרים ולמבוטחים לסוף 2012 בנטרול העודף/גירעון דמוגרפי שחולק במהלך השנה.

□ שלב ב': עדכון פנסיות עבור פנסיונרים זכאים בגין תשואה בפועל על נכסי הפנסיונרים (לעומת החישוב הרעיוני) ובמקביל שינוי בריבית היוון (ירידה לעומת 2011) שמבחינת האוצר נחשב כעודף/גירעון הנובע מהשפעת תשואה.

העודף הדמוגרפי המופיע בדו"ח כ-11.04 מיליון ₪ מהווה כ-0.888% מההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות לזכאים קיימים בשיעור של 0.888% ולזכאים חדשים להגדיל בשיעור של 0.824%. לגבי יתרות צבורות חולק במהלך 2012 חודש בחודשו עודף אקטוארי שהצטבר ל-0.988% (מיתרת סגירה). הואיל והעודף הסופי הינו רק 0.888%, יש להקטין את יתרות הצבורות של העמיתים ב-0.109%.

סה"כ	זכאים קיימים	זכאים חדשים	מבוטחים	
1,244.11M	2.42M	27.81M	1,213.88M	עודף דמוגרפי התחייבויות נכסים רעיוניים עודף/גירעון)
<u>1,255.16M</u>	<u>2.42M</u>	<u>26.59M</u>	<u>1,226.15M</u>	
11.04M	(0.00M)	(1.22M)	12.27M	
0.888%	0.888%	0.888%	0.888%	שיעור העודף*

1,255.16M	2.44M	28.06M	1,224.66M	התחייבויות נכסים רעיוניים לפני איזון העברת נכסים נכסים רעיוניים אחרי איזון עודף/גירעון
0.00M	0.02M	1.47M	(1.50M)	
<u>1,255.16M</u>	<u>2.44M</u>	<u>28.06M</u>	<u>1,224.66M</u>	
0.00M	0.00M	0.00M	0.00M	

\* יש לייחס את העודף/גירעון לפי "יתרות צבורות רעיוניות" שהם נכסים אמיתיים בניטרול עודף/גירעון דמוגרפי. לדוגמה 1,213.9 (1,226.2 = - 12.3) בגין מבוטחים.

				תשואה 2012	נכסים (אמיתיים)
1,257.09M	2.493M	28.439M	1,226.15M	נכסים חשבונאים	
0.00M	0.02M	1.47M	(1.50M)	העברת נכסים	
0.00M	0.00M	0.00M	0.00M	העברת נכסים - תיקון אשתקד	
<u>1,257.09M</u>	<u>2.52M</u>	<u>29.91M</u>	<u>1,224.66M</u>	נכסים אחרי איזון	
	2.44M	28.06M		התחייבויות לפני איזון	
	0.03M	0.17M		ביטול עתודה לפנסיונרים	
	<u>0.07M</u>	<u>2.01M</u>		התאמת ריבית	
	2.54M	30.23M		התחייבות אחרי התאמת ריבית	
	2.52M	29.91M		נכסים "אמיתיים"	
	(0.02M)	(0.32M)		עתודה לפנסיונרים שלב ביניים	
-0.153M	0.10%	-0.51%		עודף "תשואתי"	
	(0.02M)	(0.30M)		קביעת עתודה לפנסיונרים	
	2.541M	30.21M		התחייבות לפנסיונרים	
0.000%	-0.063%	0.000%		שיעור העודף לחלוקה	

זכאים קיימים	זכאים חדשים	מבוטחים		שלב א'	סיכום
0.888%	0.888%	0.888%	עודף דמוגרפי		
0.000%	-0.063%	0.000%	התאמת ריבית		
		-0.998%	עודף שחולק במהלך השנה		
0.888%	0.824%	-0.109%	(בשיטה של ריבית דריבית)		שלב ג' סה"כ

**נספח א' - תנועה בעודף / גרעון (באלפי שקלים)**

<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>			
0	0	0			1. יתרה (מותאמת) לתחילת שנה
0	0	0			2. שינוי צפוי
					3. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך שנה:
			(א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שנגרם	המצב בפועל	המצב הצפוי
(375)	(636)	(153)	629	782	א. תשואת הקרן <sup>1</sup>
0	0	0	0	0	ב. עזיבות
(517)	2,130	(3,715)	(7,579)	(3,863)	ג. מקרי מוות - פעילים ומוקפאים
4,923	11,852	14,598	(3,003)	(17,601)	ד. יציאה לנכות וחזרה
(31)	(86)	(166)			ה. פרישה לפנסיה
226	(163)	(101)			ו. מקרי מוות - פנסיונרים
1,996	0	0			ז. מקורות אחרים
(1,137)	0	0			ח. תיקון הערכות התחביויות לשאירים - יתומים
0	(256)	(223)			ט. עודף שחולק לעוזבים במהלך השנה
(73)	84	82			ט. התפתחויות שלא נרשמו לעיל
5,013	12,924	10,323			סיכום ביניים
0	0	0			5. ביטוח קטסטרופה
0	0	569			6. השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
5,013	12,924	10,892			7. יתרה לסוף שנה
(5,013)	(12,924)	(10,892)			8. חלוקת עודף/גירעון
0	0	0			9. יתרה לסוף שנה

1 תשואה נומינלית (רק עבור פנסיונרים).

**נספח ב': נתונים סטטיסטיים**

מספר העמיתים

.1

<u>מספר</u> <u>הפנסיונרים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>מוקפאים</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u> <u>פעילים</u>	<u>מין</u>
51	17,276	12,262	זכר
35	47,885	69,874	נקבה
<b>86</b>	<b>65,161</b>	<b>82,136</b>	סה"כ

שכר מבוטח (עמיתים פעילים)

.2

שכר מבוטח  
ממוצע

2,349 זכר  
1,912 נקבה

**1,977** סה"כ

גיל וותק ממוצעים של העמיתים הפעילים

.3

<u>ותק</u> <u>ממוצע</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>מין</u>
2.3	43.5	זכר
2.0	42.8	נקבה
<b>2.1</b>	<b>42.9</b>	סה"כ

<b>ותק</b>					
15 - 11	10 - 5	4 - 3	2 - 0		
0	0	0	91,777	שכר	עד 19
0	0	0	80	מספר	
0	0	0	1,147	יחס	
0	3,850	84,348	1,325,142	שכר	20-24
0	1	37	734	מספר	
0	3,850	2,280	1,805	יחס	
12,722	863,678	1,578,424	1,783,955	שכר	25-29
1	124	314	793	מספר	
12,722	6,965	5,027	2,250	יחס	
220,056	1,952,136	1,780,564	1,879,795	שכר	30-34
33	244	305	647	מספר	
6,668	8,001	5,838	2,905	יחס	
466,936	1,167,536	578,572	1,844,120	שכר	35-39
74	138	113	1,078	מספר	
6,310	8,460	5,120	1,711	יחס	
609,854	578,051	338,000	1,827,847	שכר	40-44
80	79	74	1,460	מספר	
7,623	7,317	4,568	1,252	יחס	
339,460	278,505	307,651	2,170,078	שכר	45-49
44	36	63	1,685	מספר	
7,715	7,736	4,883	1,288	יחס	
348,085	257,988	171,175	1,876,444	שכר	50-54
52	45	34	1,520	מספר	
6,694	5,733	5,035	1,235	יחס	
363,940	178,826	85,526	1,565,123	שכר	55-59
52	27	21	1,302	מספר	
6,999	6,623	4,073	1,202	יחס	
245,531	54,248	112,412	987,199	שכר	60-64
40	11	25	681	מספר	
6,138	4,932	4,496	1,450	יחס	
164,495	18,321	24,471	266,925	שכר	ומעלה 65
27	3	14	171	מספר	
6,092	6,107	1,748	1,561	יחס	

**גיל**

<b>ותק</b>					
15 - 11	10 - 5	4 - 3	2 - 0		
0	0	0	261,662	שכר	עד 19
0	0	0	298	מספר	
0	0	0	878	יחס	
0	21,831	1,565,993	5,879,416	שכר	20-24
0	3	563	3,835	מספר	
0	7,277	2,782	1,533	יחס	
21,060	4,347,839	11,712,156	10,664,759	שכר	25-29
3	583	2,450	3,727	מספר	
7,020	7,458	4,780	2,861	יחס	
1,014,120	12,084,763	8,061,476	7,629,681	שכר	30-34
119	1,478	1,458	2,915	מספר	
8,522	8,176	5,529	2,617	יחס	
1,980,568	6,662,987	3,522,958	9,419,252	שכר	35-39
233	801	723	7,659	מספר	
8,500	8,318	4,873	1,230	יחס	
627,016	2,547,929	2,244,617	9,881,628	שכר	40-44
81	325	571	10,636	מספר	
7,741	7,840	3,931	929	יחס	
326,247	1,263,712	1,436,723	9,886,806	שכר	45-49
35	159	419	10,941	מספר	
9,321	7,948	3,429	904	יחס	
133,913	627,600	968,738	8,636,933	שכר	50-54
15	81	337	9,343	מספר	
8,928	7,748	2,875	924	יחס	
100,445	194,496	459,855	6,473,800	שכר	55-59
14	26	229	6,976	מספר	
7,175	7,481	2,008	928	יחס	
38,779	53,913	234,797	2,369,495	שכר	60-64
3	9	151	2,308	מספר	
12,926	5,990	1,555	1,027	יחס	
0	16,095	65,851	168,051	שכר	ומעלה 65
0	2	95	270	מספר	
0	8,047	693	622	יחס	

גיל

6. מוקפאים (גברים).

7. מוקפאים (נשים).

<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>	<u>יתרה</u> <u>צבורה</u> <u>(אלפי</u> <u>ש"ח)</u>	<u>גיל</u>	<u>מספר</u> <u>עמיתים</u>	<u>יתרה צבורה</u> <u>(אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
245	85.1	עד 20	85	28.3	עד 20
7,580	4,000.2	20-24	1,325	820.5	20-24
10,305	10,509.7	25-29	2,348	2,469.0	25-29
6,502	12,607.8	30-34	2,113	5,456.1	30-34
4,819	10,236.5	35-39	2,900	19,071.1	35-39
4,276	5,551.8	40-44	2,194	20,305.8	40-44
3,904	4,661.2	45-49	1,616	16,946.7	45-49
3,281	3,825.4	50-54	1,562	18,247.8	50-54
3,675	4,515.5	55-59	1,207	14,088.1	55-59
2,300	3,132.1	60-64	976	12,864.5	60-64
998	2,004.7	65-69	950	11,246.0	65-69
0	0.0	70-74	0	0.0	70-74
0	0.0	75+	0	0.0	75+

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה.

.8

סה"כ		פנסיונרים		שאיירים (כולל יתומים)		נכות		גיל
סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	
6,108	8	0	0	6,108	8	0	0	0 - 9
968	2	0	0	968	2	0	0	10 - 19
0	0	0	0	0	0	0	0	20 - 24
0	0	0	0	0	0	0	0	25 - 29
7,686	2	0	0	7,686	2	0	0	30 - 34
3,037	2	0	0	0	0	3,037	2	35 - 39
12,340	2	0	0	10,299	1	2,041	1	40 - 44
0	0	0	0	0	0	0	0	45 - 49
5,939	4	0	0	0	0	5,939	4	50 - 54
2,310	3	0	0	93	1	2,217	2	55 - 59
2,813	2	1,772	1	0	0	1,040	1	60 - 64
11,834	11	11,834	11	0	0	0	0	65 - 69
10,751	13	10,751	13	0	0	0	0	70 - 74
603	1	603	1	0	0	0	0	75 - 79
0	0	0	0	0	0	0	0	80 - 84
1,381	1	1,381	1	0	0	0	0	85 - 89
0	0	0	0	0	0	0	0	90 - 94
0	0	0	0	0	0	0	0	95 - 120
<b>65,767</b>	<b>51</b>	<b>26,340</b>	<b>27</b>	<b>25,153</b>	<b>14</b>	<b>14,274</b>	<b>10</b>	<b>סה"כ</b>



התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה.

9.

סה"כ סכום פנסיה		פנסיונרים		שארירים (כולל יתומים)		נכות		גיל
סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מספר מקבלי קצבאות	סה"כ סכום פנסיה	מס' מקבלי קצבאות	
3,993	7	0	0	3,993	7	0	0	0 - 9
5,095	5	0	0	5,095	5	0	0	10 - 19
0	0	0	0	0	0	0	0	20 - 24
0	0	0	0	0	0	0	0	25 - 29
11,880	2	0	0	11,880	2	0	0	30 - 34
536	1	0	0	0	0	536	1	35 - 39
8,723	4	0	0	6,516	3	2,207	1	40 - 44
4,730	3	0	0	0	0	4,730	3	45 - 49
6,508	3	0	0	6,508	3	0	0	50 - 54
7,748	6	0	0	6,717	4	1,031	2	55 - 59
4,030	3	798	1	3,232	2	0	0	60 - 64
276	1	0	0	276	1	0	0	65 - 69
0	0	0	0	0	0	0	0	70 - 74
0	0	0	0	0	0	0	0	75 - 79
0	0	0	0	0	0	0	0	80 - 84
0	0	0	0	0	0	0	0	85 - 89
0	0	0	0	0	0	0	0	90 - 94
0	0	0	0	0	0	0	0	95 - 120
<b>53,519</b>	<b>35</b>	<b>798</b>	<b>1</b>	<b>40,224</b>	<b>27</b>	<b>8,504</b>	<b>7</b>	<b>סה"כ</b>

## נספח ג' - תאור ההנחות האקטואריות

### ריבית החישוב

**פנסיונרים זכאים קיימים** – בהתאם לחלוקת הנכסים בסוף 2003 5.05% עד 12/2018 (תום תקופה של ערך 5.05%) ו-4.86% לאחר מכן בגין 70% של הנכסים. עבור 30% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן. אין דמי ניהול מצבירה לקבוצה הזאת.

**פנסיונרים חדשים** – בגין 30% של הנכסים בשיעור של 4.86%. עבור 70% אחוז של נכסים חופשיים לפי עקומת הריבית שנמסרה על ידי חברה מנהלת נכון ליום המאזן. מהתשואה המשוקללת מנכים 0.5% דמי ניהול.

דמי ניהול                      אחוז מפרמיה                      6.0%

### שיעורי תמותה נכות ועזיבות

א. שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים ( $q_x^s$ )

לעמיתים לאחר גיל פרישה: לפי לוח 49 בחוזר 2013 (1-3-2013)

[שנה שעברה: לפי לוח 49 בחוזר 2007 (6-3-2007)]

לבני זוג של עמיתים שנפטרו:

- לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת 60: לפי לוח 29 בחוזר 2013  
 - לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה: לפי לוח 59 בחוזר 2013

לבני זוג של עמיתים שבחיים:

- לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר 2013  
 - בגיל פרישה ולאחריו: לפי לוח 49 בחוזר 2013

[שנה שעברה: לא הפרדנו בין תמותה של בני זוג שבחיים ובני זוג שנפטרו]

- לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר 2007  
 - בגיל פרישה ולאחריו: לפי לוח 49 בחוזר 2007

אלמנים ואלמנות:

- אלמנה מתחת לגיל 55 ואלמן מתחת לגיל 60: לפי לוח 29 בחוזר 2013  
 - אלמנה שגילה 55 ומעלה ואלמן שגילו 60 ומעלה: לפי לוח 59 בחוזר 2013

[שנה שעברה:

- אלמנה מתחת לגיל 64 ואלמן מתחת לגיל 67: לפי לוח 19 בחוזר 2007  
 - אלמנה שגילה 64 ומעלה ואלמן שגילו 67 ומעלה: לפי לוח 69 בחוזר 2007]

$$q_{x,t}^s = q_{x,0}^s * [a + (1-a)*(1-f)^{t/20}]$$

**שיפור תמותה:**

$q_{x,0}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמותה הני"ל  
 $q_{x,t}^s$  מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.  
a, f לפי לוחות פ6 בחוזר.

**[שנה שעברה:]**

תאריך הבסיס היה 31.12.2001. a, f לפי לוחות פ7 בחוזר.

**ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):** עד גיל פרישה - לפי לוח פ9 בחוזר 2013  
מעל גיל פרישה<sup>1</sup> - לפי לוח פ9 בחוזר 2013

**[שנה שעברה:]**

**שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים ( $q_x^i$ ):** עד גיל 60 - 2.0% לשנה  
מעל גיל 60 - לפי לוח פ9 בחוזר 2007

**שיעורי החלמה של נכים:** לפי לוח פ9

**[שנה שעברה:]**

- עבור נכים זמניים על פי הערכת רופא עד לתאריך התאוששות של הנכה  
- עבור נכים לצמיתות הונח נכות עד לגיל פרישה בהתאם למסלול הביטוח]

### נתוני נישואים

**א. שיעורי נישואים ( $w_x$ ):** מעל גיל פרישה - מצב בפועל  
לפני גיל פרישה - לפי לוח פ10 של החוזר

**[שנה שעברה:]** אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג:  
לפי לוח פ9 בחוזר 2007

**ב. הפרש גילים ( $y_x$ ):** אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג:  
מתחת לגיל פרישה: -3 לבת זוג, +3 לבן זוג  
מעל גיל פרישה: -5 לבת זוג, +3 לבן זוג

**[שנה שעברה:]** אם אין תאריך לידה של בן/בת זוג:  
לפי לוח פ10 בחוזר 2007

### נתוני ילדים

**א. גיל הילדים ( $z_x$ ):** לפי לוח פ11 בחוזר

**ב. מספר הילדים ( $k_x$ ):** לפי לוח פ11 בחוזר

<sup>1</sup> רלבנטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות

## נספח ד' – עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה (תקנון בתוקף ביום המאזן<sup>2</sup>)

צפוי שבמהלך 2013 יוגש ויאושר תקנון מעודכן המשקף את ההנחות הדמוגרפיות המעודכנות שכלולות בחוזר 2013-3-1.

### כללי

להלן זכויות העמיתים לפי התקנון שבתוקף ביום המאזן ולפיו יינתנו זכויות עבור כל מקרה ביטוח (מוות ונכות) עד סוף תקופת המעבר שמוגדרת בחוזר 2004/9

להלן יובאו פרטים על עיקרי התוכנית על פי תקנון הקרן כמו שהם מיוצגים לעמיתי הקרן. יצוין כי על מנת לעמוד על מלוא זכויותיהם וחובותיהם של עמיתים בקרן יש לעיין בתקנון המלא של הקרן.

בשנת 2005 הוסבה הקרן מקרן זכויות לקרן תשואה. המשמעות היא, שמדי חודש בחודשו תחושב היתרה הצבורה של המבוטחים על פי היתרה הצבורה שהיתה בחודש הקודם בתוספת דמי גמולים והעברות מקרנות אחרות ששולמו לחשבון במהלך החודש שחלף, בתוספת רווחים (או הפסדים) שהיו לקרן על השקעותיה באותו חודש ובניכוי דמי סיכון לנכות ושאיירים ודמי ניהול, אותם גובה הקרן על פי החוק. עם הגיע המבוטח לגיל פרישה תחושב פנסית הזקנה על פי גילו, שנת הלידה, המין, גיל השאיירים ומינם, שיעור פנסית השאיירים ותקופת הבטחת תשלום מזערית לפנסית הזקנה שנבחרו. הקרן מעניקה פנסיה מקיפה במגוון מסלולי ביטוח לבחירה על פי התאמה אישית:

- ◆ מסלול פנסיית נכות מוגדלת (75%) - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית הזקנה (בפרישה באותו גיל) ותוך שמירה על הכיסוי הביטוחי לשאיירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ פנסית מקיפה - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה בגיל פרישה וכן פנסית נכות ופנסיית השאיירים המלאה, בסכום שווה או דומה במידת האפשר לפנסית הזקנה הצפויה במועד ההצטרפות.
- ◆ עתיר חסכון - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת פנסית זקנה מוגדלת ביחס למסלול הפנסיה המקיפה, כנגד הפחתת הכיסוי הביטוחי לפנסיית נכות למבוטח ופנסיית שאיירים לשאייריו.
- ◆ עתיר ביטוח - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים – נכות ושאיירים - מוגדלים, כנגד הקטנת פנסית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ מסלול עתיר נכות - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית השאיירים ופנסית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

<sup>2</sup> אושר תקנון חדש לתוקף במאי 2011

◆ מסלול עתיר שאירים - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית שאירים לאלמנת המבוטח, כנגד הקטנת הפנסיה לשאר השאירים והקטנת פנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה. מבוטח פעיל רשאי לעבור ממסלול ביטוח אחד למשנהו, בהגשת בקשה בכתב, במשרדי הקרן לפחות 60 יום לפני השינוי המבוקש.

במסגרת מסלולי הביטוח רשאי מבוטח שאילו היה נפטר לא היו לו שאירים, לוותר על כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות לתקופה של עד 24 חודשים, זאת באמצעות הודעה בכתב לקרן. בתקופה זו יהיה מבוטח בכיסוי ביטוחי למקרה נכות וזקנה. חובה על מבוטח כזה לעדכן את הקרן אחת ל-24 חודש לפחות, גם אם לא חל שינוי במצב המשפחתי.

במקרה של הפסקת תשלומים לקרן לתקופה של עד חמישה חודשים, תגבה הקרן את עלות הכיסוי הביטוחי למקרי נכות ומוות אוטומטית מתוך היתרה הצבורה של העמית, אלא אם כן המבוטח שילם אותה בעצמו במישרין. המבוטח או שאיריו יהיו זכאים לקבלת פנסיה כאילו לא הופסקו התשלומים. כמו כן, במקרה של הפסקת תשלומים רשאי המבוטח להאריך את תקופת הביטוח למקרי נכות ומוות לתקופה כוללת של 24 חודש. עלות הסיכון יכולה להיות משולמת על ידי המבוטח במישרין או מתוך היתרה הצבורה שלו.

#### **שכר קובע לפנסית שאירים ולפנסית נכות**

תקנונה של הקרן שינה את ההגדרה באופן, שהיא לוקחת בחשבון התקדמות השכר או ירידה זמנית בו, בבחירת הטוב שבין ממוצע 3 או 12 החודשים האחרונים מצד אחד; ומצד שני של אי התחשבות בחסר בחודשי ביטוח (למשל בשל חופשה ללא תשלום או בהחלפת מקום עבודה).

#### **מנגנון איזון אקטוארי:**

אחת לשנה עורכת הקרן מאזן אקטוארי אשר קובע עודף או גירעון אקטוארי למבוטח ועודף או גירעון אקטוארי נפרד לפנסיונר. הקרן מעדכנת את יתרות העמיתים, את הפנסיות ואת העתודות לפנסיונרים בהתאם לעודף או לגירעון האקטוארי.

#### **מוטבים**

אם במועד בו נפטר מבוטח אין לו שאירים כמוגדר בתקנון, תשולם היתרה הצבורה למוטבים שקבע המבוטח בטופס ההצטרפות שמלא או בהודעה מעדכנת ששלח לקרן. המבוטח רשאי לקבוע או לעדכן מוטבים במשרדי הקרן. במקרה שלא נקבעו מוטבים כאמור ואין שאירים בעת הפטירה תשולם היתרה הצבורה ליורשים על-פי צוואה ובאין צוואה, ליורשים על-פי דין.

## נספח ה' – הערות האקטואר

### א. התפתחות הקרן בשנה האחרונה

הקרן התחילה את פעילותה במהלך שנת 1995. שנת 2012 הייתה שנתה השש עשרה של הקרן.

מספר העמיתים בקרן, פעילים ומוקפאים, לסוף שנת 2012 היה כ- 147,400 עמיתים. בשנת 2012 הקרן הראתה גידול לעומת מספר העמיתים בתום השנה הקודמת בכ- 15,000 עמיתים.

הונה הצבור של הקרן גדל במהלך שנת 2012 מ- 841 (לא מותאם), ל- 1,262 מיליוני שקלים.

### ב. תקנות הקרן ובסיסי החישוב

כאמור לעיל, החישובים האקטוארים בדו"ח זה מבוססים על הנחות ולוחות גריעה כללים שנקבעו על ידי משרד האוצר. החישובים אינם מבוססים, בשלב זה, על לוחות גריעה מיוחדים הנגזרים מניסיון הקרן. הקרן ביצעה בחינה של ניסיונה באוקטובר 2010 בהתאם לדרישות חוזר 2007-3-6 ומסרה את הממצאים לאוצר. בעקבות ניתוחים אלו של כלל השוק, האוצר פירסם חוזר מעודכן (2013-3-1) שמשקף את מסקנות המחקר. עיקר השינוי היה לגבי אופן חישוב עלות הנכות (שילוב של הנחה של התאוששות מנכות) ושיעור תחלואה. בסה"כ עדכון זה צפוי ליצור ירידה משמעותית (כ-50%) בעלות של פרמיית נכות. הערנו לאוצר שייתכן והתיקון הוא יותר מדי דרמטי ועלול להביא לגירעונות אקטוארים בגין תביעות נכות. יש לציין שבמקרה של מנוף, כאשר העודפים גם השנה הם מעל 80% (גבינו 17.6 מיליוני ₪) ורשמנו תביעות בגובה של רק כ-3 מיליוני ₪) בינתיים עדכון התעירף לא צפוי ליצור גירעון בעקבות תביעות נכות.

פרוט עיקרי תקנות הקרן כפי שהיה נכון לסוף שנת 2012 מובאים בנספח ד' לדו"ח האקטוארי. אין שינויים מהותיים בתוכנית הקרן השנה. במהלך 2013 האוצר צפוי לאשר תקנון מעודכן שמשקף את ההנחות הדמוגרפיות המעודכנות על פי חוזר 2013-3-1.

**ג. מסד הנתונים**

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 147,400 עמיתים ונתונים כספיים בלבד לגבי כספים נוספים המהווים פחות מ-1% מיתרת הנכסים בקרן.

**ד. גורמים נוספים**

הגורמים (הלא מהותיים) שלא נלקחו בחשבון לצורך עריכת המאזן כוללים:

1. פנסיות לשאירים, מלבד פנסיות לאלמנות ויתומים עד גיל 21, (כגון, פנסיות להורים ולילדים מוגבלים).
2. תקרות פנסיה לנכות ושאירים.
3. שיעורי הנכות והתמותה הרלוונטיים לקרן הם פונקציה לא רק של הגיל אלא גם של גורמים אחרים, כמו הותק בקרן. בחישובים האקטואריים הובא בחשבון הגיל בלבד. כמוכן אין התחשבות בתקופת האכשרה של חמש שנים.
4. גורמים נוספים אחרים כגון, קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים (כמו ביטוח לאומי לנפגעי עבודה), תשלומי פנסיות מוגדלות עבור מקרים סיעודיים.

הקרן חילקה במהלך השנה את העודף התשואתי כל חודש למבוטחים באופן של גידול היתרה הצבורה. בסוף השנה נערך מאזן אקטוארי שמחשב את העודף הדמוגרפי של כל הקבוצות המבוטחות (פנסיונרים ומבוטחים). עודף דמוגרפי זה נובע מגביית עלויות ריסקים מכל מבוטח שהייתה גבוהה מעלות התביעות שאירעו במהלך השנה. העודף הנצבר בגין מוות הוא כ-3.7 מיליון ₪ גרעון ובגין נכויות כ-14.6 מיליון ₪ עודף (חלוקה זו כוללת גם את הגידול ב-IBNR עם שיוך לסיכון מוות ונכות בנפרד).

מקורות נוספים שהשפיעו על העודף השנה הם:

שינוי הנחות דמוגרפיות לפי חוזר 2013-3-1 יצרו עודף של 570 אלפי ₪. עיקר העודף נובע משינוי הנחה של המשכיות התביעה של נכות. בעבר ההערכה התבססה על הערכת רופא הקרן לכמה זמן התביעה צפויה להימשך. מעתה על הקרן לחשב את ההתחייבות בהנחה סטטיסטית של שיעורי התאוששות ששולבה לראשונה בחוזר החדש. הפער של כ-350 אלפי ₪ על 3 מיליוני ₪ נראה מעט גבוה, אבל צריך לזכור שמדובר על רק 13 תביעות שנעות בין אלפי שקלים בודדים למאות אלפי שקלים. עם כל כך מעט תביעות שינוי של 10% בהחלט סביר. בנוסף הוקטנו הרזרבות בגין אלמנות ב-200 אלפי ₪, כאשר לוחות התמותה לא שונו באופן אחיד לכל הגילאים ושנות לידה כלפי מעלה או מטה.

נוצר גירעון תשואתי בגין הפנסיונרים של כ-0.15 מיליון ₪.

חוזר 2013-3-1 נותן התייחסות מיוחדת לעמיתים שהגיעו לגיל 60 ביום 31/12/2007 ומזכה אותם בעת יציאה לפנסיה בשימוש של מקדמי פנסיה של התקנון הנוכחי (מקדמים ישנים בתקנון החדש) ביחס ליתרה הצבורה ליום 31/12/2007. משמעות הדבר שבגין מבוטחים אלו וכספים אלו קיים גירעון פוטנציאלי של כ-10.0% שימומש ויירשם בעת פרישתם לפנסיה<sup>3</sup>. ביום המאזן מדובר על 15 מיליון ₪ עבור כ-500 עמיתים זכאים. (כ-1.2% של היתרה הצבורה שבכל זאת עלול ליצור גירעון של כ-1.5 מיליון ₪). מספר זה עלול להשתנות בעקבות שתי אי-וודאויות:

- הקטנת הגירעון הגלום: עמיתים יוכלו לפרוש למסלולים עם תקופת הבטחה או ימותו או יעזבו את הקרן לפני יציאה לפנסיה
- הגדלת הגירעון: בעבר קיים סיכון בעקבות כללי ניווד חדשים, עלולים להצטרף לקרן מבוטחים חדשים עם זכות למקדמים ישנים. אמנם, בינתיים האוצר הוציא הבהרה

<sup>3</sup> חוזר 2007-3-6 מאפשר לקרן להחליט אם להכיר בגירעון גלום זה ביום מעבר לבסיס החדש או רק ביום פרישת העמית לפנסיה. הקרן בחרה לדחות את ההכרה בגירעון זה בעקבות אי-וודאות המצוינת בהמשך לגבי מימוש גירעון פוטנציאלי זה.



שעמיתים שמניידים את נכסיהם מאבדים את זכויות המעבר ולא חושפים את הקרן המקבלת לגירעון נוסף בעקבות הצטרפותם. במהלך 2012 כ- 2.0 מיליוני ₪ של צבירה הועברו לפנסיה. דבר זה יצר גירעון של כ-166,000 ₪ (8%) ורשום בסעיף של "פרישה לפנסיה". חלק מהגירעון בגין כללי המעבר וחלק בגין הבעיה של אי-התאמה בין מקדמי המרה ושיערוך התחייבויות כמוסבר בסעיף הבא.

בנוסף יש לציין שעלתה סוגיה לא פטורה לגבי עדכון התעריפים ומקדמים ליציאה לפנסיה, שלא די לעדכן את ההנחות הדמוגרפיות אלא יש גם לתת את הדעת על החשיפה לשינוי בשערי הריבית. נכון לתאריך הדו"ח הנחת ריבית התמחור עבור הנכסים החופשיים נקבעה (חוזר 2004/9) בשיעור של 4.00%. בפועל ריבית שוק לטווח ארוך קרובה יותר ל-3.50% (לפני דמי ניהול, ראה נספח ז') ואילו בטווח הקצר נמוכה בהרבה. משמעות הדבר שהריסקים שנמכרים על בסיס התעריפים בתקנון הנוכחי הם זולים מדי ואלמלא סטיות דמוגרפיות היה מתגלה גירעון תשואתי על הריסקים שנמכרו במהלך השנה. הערה זו רלבנטית גם לעמיתים שפורשים לפנסיה. הנושא הוא מורכב ודורש התייחסות מצד האוצר ובוודאי שהנהלת הקרן צריכה לבחון את מנגנון עדכון המקדמים הנצרך כדי לשמור על תעריפים שהם מכוילים להתחייבות שהקרן מקבלת על עצמה בעת רכישת הריסקים או פרישה לפנסיה (במיוחד הצטרפות של קבוצה גדולה של עמיתים שאמורים לפרוש לפנסיה במידי או בזמן קרוב).

## 1. קרן תשואה

• **IBNR**: לקרן מעט ניסיון וביצענו הערכה שמסתמכת על ניסיון מצומצם זה על ידי בחינת פרמיות וקצב תשלום תביעות של שלוש שנים אחרונות. רוב רובו של ה-IBNR מוכר כתביעה בתוך שנה העוקבת את תאריך הדו"ח. לפי ניסיון שלושת השנים נקבע איזה אחוז מהתביעות הצפויות הם ה-IBNR. האחוז נקבע בנפרד לתביעות מוות ונכות (55% למוות ו-60% לנכות). בנוסף נקבע שיעור תביעות מתוך פרמיית הריסק שנגבתה כאומדן לתביעות צפויות בשה"כ. גם שיעור זה נקבע בנפרד למוות ונכות (מוות 110% ונכות 20%)<sup>4</sup> בנפרד על פי ניסיון הקרן עם התייחסות למגמת עלייה בשיעור בתחום הנכות (עקב צבירת וותק). בפועל פרמיות שנגבו למוות הסתכמו ב-3.8 מיליוני ש"ח ואילו לנכות ב-17.6 מיליוני ש"ח. לכן ה-IBNR (לפני חלוקת עודף/גירעון ולפני השפעת עקום ריבית) נקבע כ-4.5 מיליוני ש"ח  $(17.6 \times 60\% + 20\% \times 3.8 \times 55\% \times 110\%)$ . כל המקדמים האלו נקבעו עם אמינות מאוד נמוכה ויש לבחון אותם כל שנה מחדש עד שייתיצבו.

<sup>4</sup> לגבי שיעור תביעה בנושא נכות זה יש להיזהר בשנה הבאה, כאשר התעריף צפוי לרדת בעקבות עדכון התקנון. בשנת 2013 הוא יעלה כחצי דרך מ-20% ל-100% (תלוי בתאריך אישור תקנון מדויק) וב-2014 כבר יהיה בסיסות 100%.

• **העברות מקרנות אחרות ואל קרנות אחרות:** הנושא של טיפול בהעברות הוא עוד לא ברור הן מבחינת כללי ניהול הן מבחינת יישום במערכת המיחשוב. לכן לא משוקפים במאזן זה הריסקים שהיו אמורים להגבות ממבוטח שעומד לעבור לקרן טרם נודעו פרטיו. ההנחה היא שהסטייה היא לא מהותית ובמידה מסוימת תתקזז מול העברות מהקרן לקרן אחרת ועל ידי תביעות פוטנציאליות של אותה אוכלוסייה. במאזן נרשמו כל היתרות שנודע על העברתן, אלא שעוד לא נוכה מהן ריסקים עבור תקופה מהחלטת מעבר ליום קבלת הכספים.

## נספח ו' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הראל מנוף ליום 31/12/2012.

החל מסוף שנת 2010 אני יועץ של הקרן, אין לי או לקרובי משפחה שלי קשר אחר עם הקרן או החברה המנהלת. אינני עובד החברה המנהלת של הקרן ואינני עובד של ארגון או קופת גמל אחרת שיש לה זיקה לחברה המנהלת של הקרן.

אני מצהיר ומאשר כי:

1. הדין וחשבון האקטוארי המצורף בזאת נערך ונחתם על ידי.
  - א. הוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964.
  - ב. הוראות הממונה על שוק ההון, ובכלל זה, מערכת ההנחות שבבסיס הדין וחשבון תואמת להוראות הממונה על שוק ההון לעריכת מאזנים אקטואריים.
  - ג. תקנון הקרן.  
והכל כתוקפם ביום המאזן.
2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:
  - א. הנכסים שנצברו, המצוינים בדין וחשבון, רשומים בהתאם למאזן החשבונאי של הקרן למועד הנזכר.
  - ב. יתר הנתונים שבדין וחשבון, מעבר לאלה המפורטים בסעיפים קטנים (א) ו-(ב), וכן אלה המשמשים כבסיס לחישובים ולהערכות שבדין וחשבון, הומצאו לי על-ידי הנהלת החברה המנהלת של הקרן במתכונת שנדרשה על ידי. כל בקשותיי לקבלת מידע ונתונים נענו בצורה מספקת לעריכת הדין וחשבון, ולנתונים שנתקבלו נערכו בדיקות שהניחו את דעתי בדבר סבירות הנתונים וכי ניתן להסתמך עליהם בצורה המספקת לצורך עריכת הדין וחשבון.
  - ג. הבדיקות שנעשו באשר לשלמות הנתונים מבוססים על בדיקת סבירותם של הנתונים, לרבות בדיקות הנערכות על-ידי השוואתם לנתוני השנה אליה מתייחס הדו"ח ולנתוני שנים קודמות. אשר על כן, בדיקות אלו לעיתים אינן יכולות לגלות אי-דיוקים או השמטות עקביות או שיטתיות בנתונים. האחריות לאי - דיוקים או השמטות אפשריות מסוג זה אשר אין אפשרות סבירה לגלותם היא של הנהלת החברה המנהלת של הקרן בלבד.

לפי מיטב שיקול דעתי, החישובים וההערכה האקטוארית כפי שהם משתקפים בדין וחשבון המצורף  
בזאת, מייצגים, בהתאם להנחות שפורטו בדין וחשבון, את היקף ההתחייבויות של הקרן ואת נכסיה  
ליום 31/12/2012, ותואמים את הוראות הדין הרלוונטיות ואת הוראות הממונה על שוק ההון.

פ.י. וי. אי. אקטואריה בע"מ

דוד אנגלמאייר

שם החברה  
בה עובד האקטואר

שם האקטואר

תאריך

## נספח ז' – תזרים מזומנים

**זכאים קיימים לפנסיה - 31/12/2012**

תום תקופה: 12/2018

5.05%

4.86%

ריבית: ערך עד 2004

ערך מ-2004

31/12/12

70%

0.888%

21

יום השיערוך

אחוז ערדים

עודף לחלוקה

גיל יתום

שנה קלנדרית	תשלומי פנסיה	אג"ח 'ערד' שרכשו				הנחות תשואה השקעות חופשיות	אג"ח 'ערד' שרכשו				שנה קלנדרית
		הכנסות מריבית	השקעות	אחרות	סה"כ		הכנסות מריבית	השקעות	אחרות	סה"כ	
שנה	פנסיה	הכנסות מריבית	השקעות	אחרות	סה"כ	הכנסות מריבית	השקעות	אחרות	סה"כ	שנה	פנסיה
2012										2012	
2013	145.0	86.7	0.0	(1.2)	85.5	-0.06%	82.5	0.0	(1.6)	81.5	157.2
2014	157.7	84.1	0.0	(0.2)	81.3	-0.11%	82.8	0.0	3.6	79.2	141.5
2015	157.2	81.5	0.0	0.0	82.8	0.20%	86.6	0.0	9.4	77.2	140.7
2016	141.5	79.2	0.0	0.0	86.6	1.08%	87.9	6.0	12.7	69.3	132.0
2017	140.7	77.2	0.0	0.0	87.9	1.88%	85.2	71.4	13.8	0.0	123.3
2018	132.0	69.3	6.0	0.0	85.2	2.08%	85.0	70.2	14.8	0.0	122.7
2019	123.3	0.0	0.0	0.0	85.0	2.29%	84.7	68.9	15.8	0.0	122.1
2020	122.7	0.0	0.0	0.0	84.7	2.49%	84.4	67.7	16.7	0.0	121.6
2021	122.1	0.0	0.0	0.0	84.4	2.70%	83.6	66.4	17.1	0.0	121.0
2022	121.6	0.0	0.0	0.0	83.6	2.88%	82.1	65.2	17.0	0.0	120.3
2023	121.0	0.0	0.0	0.0	82.1	2.91%	80.7	63.9	16.8	0.0	119.7
2024	120.3	0.0	0.0	0.0	80.7	2.94%	79.2	62.6	16.6	0.0	119.1
2025	119.7	0.0	0.0	0.0	79.2	2.98%	77.7	61.3	16.4	0.0	118.4
2026	119.1	0.0	0.0	0.0	77.7	3.00%	76.2	59.9	16.3	0.0	117.8
2027	118.4	0.0	0.0	0.0	76.2	3.04%	74.6	58.5	16.2	0.0	117.1
2028	117.8	0.0	0.0	0.0	74.6	3.09%	73.1	57.1	16.0	0.0	116.4
2029	117.1	0.0	0.0	0.0	73.1	3.14%	71.5	55.6	15.8	0.0	115.6
2030	116.4	0.0	0.0	0.0	71.5	3.19%	69.8	54.1	15.7	0.0	114.8
2031	115.6	0.0	0.0	0.0	69.8	3.24%	68.1	52.6	15.5	0.0	114.0
2032	114.8	0.0	0.0	0.0	68.1	3.30%	66.4	51.1	15.3	0.0	113.1
2033	114.0	0.0	0.0	0.0	66.4	3.35%	64.7	49.5	15.1	0.0	112.2
2034	113.1	0.0	0.0	0.0	64.7	3.42%	62.8	47.9	14.9	0.0	111.2
2035	112.2	0.0	0.0	0.0	62.8	3.49%	61.0	46.3	14.7	0.0	110.1
2036	111.2	0.0	0.0	0.0	61.0	3.54%	58.9	44.7	14.2	0.0	109.0
2037	110.1	0.0	0.0	0.0	58.9	3.59%	56.7	43.0	13.7	0.0	107.7
2038	109.0	0.0	0.0	0.0	56.7	3.59%	54.4	41.3	13.2	0.0	106.3
2039	107.7	0.0	0.0	0.0	54.4	3.59%	52.2	39.5	12.6	0.0	104.8
2040	106.3	0.0	0.0	0.0	52.2	3.59%	49.8	37.8	12.0	0.0	103.1
2041	104.8	0.0	0.0	0.0	49.8	3.59%	47.5	36.0	11.5	0.0	101.3
2042	103.1	0.0	0.0	0.0	47.5	3.59%	45.1	34.2	10.9	0.0	99.2
2043	101.3	0.0	0.0	0.0	45.1	3.59%	42.8	32.4	10.3	0.0	97.0
2044	99.2	0.0	0.0	0.0	42.8	3.59%	40.4	30.6	9.8	0.0	94.5
2045	97.0	0.0	0.0	0.0	40.4	3.59%	38.0	28.8	9.2	0.0	91.9
2046	94.5	0.0	0.0	0.0	38.0	3.59%	35.7	27.1	8.6	0.0	89.1
2047	91.9	0.0	0.0	0.0	35.7	3.59%	33.4	25.3	8.1	0.0	86.2
2048	89.1	0.0	0.0	0.0	33.4	3.59%	31.1	23.6	7.5	0.0	83.0
2049	86.2	0.0	0.0	0.0	31.1	3.59%	28.8	21.9	7.0	0.0	79.8
2050	83.0	0.0	0.0	0.0	28.8	3.59%	26.6	20.2	6.4	0.0	76.5
2051	79.8	0.0	0.0	0.0	26.6	3.59%	24.5	18.6	5.9	0.0	73.1
2052	76.5	0.0	0.0	0.0	24.5	3.59%	22.4	17.0	5.4	0.0	69.7
2053	73.1	0.0	0.0	0.0	22.4	3.59%	20.3	15.4	4.9	0.0	66.1
2054	69.7	0.0	0.0	0.0	20.3	3.59%	18.4	13.9	4.4	0.0	62.5
2055	66.1	0.0	0.0	0.0	18.4	3.59%	16.5	12.5	4.0	0.0	58.7
2056	62.5	0.0	0.0	0.0	16.5	3.59%	14.7	11.1	3.6	0.0	54.9
2057	58.7	0.0	0.0	0.0	14.7	3.59%	13.0	9.8	3.1	0.0	51.0
2058	54.9	0.0	0.0	0.0	13.0	3.59%					
2059	51.0	0.0	0.0	0.0							

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים			הנחות תשואה השקעות חופשיות	הכנסות מריבית				תשלומי פנסיה	שנה קלנדרית
		אחרות	עד 2004	באחוזים מסה"כ		סה"כ	השקעות אחרות	שנרכשו אחרות	עד 2004		
210.6	63.2	147.5	0.0	70.0%	3.59%	9.9	2.4	7.5	0.0	43.1	2061
180.1	54.0	126.0	0.0	70.0%	3.59%	8.5	2.0	6.4	0.0	39.1	2062
152.2	45.7	106.5	0.0	70.0%	3.59%	7.2	1.7	5.5	0.0	35.1	2063
127.1	38.1	89.0	0.0	70.0%	3.59%	6.1	1.5	4.6	0.0	31.1	2064
104.9	31.5	73.4	0.0	70.0%	3.59%	5.0	1.2	3.8	0.0	27.3	2065
85.5	25.6	59.8	0.0	70.0%	3.59%	4.1	1.0	3.1	0.0	23.6	2066
68.7	20.6	48.1	0.0	70.0%	3.59%	3.3	0.8	2.5	0.0	20.1	2067
54.5	16.3	38.1	0.0	70.0%	3.59%	2.7	0.6	2.0	0.0	16.9	2068
42.5	12.8	29.8	0.0	70.0%	3.59%	2.1	0.5	1.6	0.0	14.0	2069
32.8	9.8	22.9	0.0	70.0%	3.59%	1.6	0.4	1.2	0.0	11.4	2070
24.8	7.4	17.4	0.0	70.0%	3.59%	1.2	0.3	0.9	0.0	9.2	2071
18.5	5.6	13.0	0.0	70.0%	3.59%	0.9	0.2	0.7	0.0	7.2	2072
13.6	4.1	9.5	0.0	70.0%	3.59%	0.7	0.2	0.5	0.0	5.6	2073
9.8	3.0	6.9	0.0	70.0%	3.59%	0.5	0.1	0.4	0.0	4.3	2074
7.0	2.1	4.9	0.0	70.0%	3.59%	0.4	0.1	0.3	0.0	3.2	2075
4.9	1.5	3.5	0.0	70.0%	3.59%	0.3	0.1	0.2	0.0	2.3	2076
3.4	1.0	2.4	0.0	70.0%	3.59%	0.2	0.0	0.1	0.0	1.7	2077
2.3	0.7	1.6	0.0	70.0%	3.59%	0.1	0.0	0.1	0.0	1.2	2078
1.6	0.5	1.1	0.0	70.0%	3.59%	0.1	0.0	0.1	0.0	0.9	2079
1.0	0.3	0.7	0.0	70.0%	3.59%	0.1	0.0	0.0	0.0	0.6	2080
0.7	0.2	0.5	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	2081
0.4	0.1	0.3	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	2082
0.3	0.1	0.2	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	2083
0.2	0.1	0.1	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2084
0.1	0.0	0.1	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2085
0.1	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2086
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2087
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2088
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2089
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2090
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2091
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	3.59%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2092

**זכאים חדשים לפנסיה - 31/12/2012**

4.86%  
0.50%

ערד  
דמי ניהול

31/12/12  
30%  
0.824%  
21

יום השיערוך  
אחוז ערדים  
עודף לחלוקה  
גיל יתום

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים		תשואה השקעות חופשיות (אחרי ד"נ)	הכנסות מריבית			תשלומי פנסיה	שנה קלנדרית		
		עד 2004	באחזים מסה"כ		השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכשו	סה"כ				
25,407.9	17,785.5	7,622.4	0.0	30.0%					2012		
24,366.2	17,056.3	7,309.9	0.0	30.0%	-0.56%	205.0	(114.2)	319.1	0.0	1,246.6	2013
23,215.3	16,250.7	6,964.6	0.0	30.0%	-0.81%	184.7	(119.6)	304.3	0.0	1,335.7	2014
22,102.1	15,471.5	6,630.6	0.0	30.0%	-0.61%	206.8	(83.0)	289.8	0.0	1,319.9	2015
21,074.0	14,751.8	6,322.2	0.0	30.0%	-0.30%	279.6	3.7	275.9	0.0	1,307.8	2016
20,171.9	14,120.3	6,051.6	0.0	30.0%	0.58%	393.2	129.7	263.5	0.0	1,295.3	2017
19,356.9	13,549.8	5,807.1	0.0	30.0%	1.38%	451.5	198.9	252.5	0.0	1,266.5	2018
18,604.4	13,023.1	5,581.3	0.0	30.0%	1.58%	460.3	217.9	242.5	0.0	1,212.8	2019
17,878.9	12,515.3	5,363.7	0.0	30.0%	1.79%	468.2	235.2	233.1	0.0	1,193.7	2020
17,172.7	12,020.9	5,151.8	0.0	30.0%	1.99%	474.5	250.7	223.9	0.0	1,180.8	2021
16,483.0	11,538.1	4,944.9	0.0	30.0%	2.20%	479.4	264.5	214.9	0.0	1,169.1	2022
15,809.2	11,066.4	4,742.8	0.0	30.0%	2.38%	473.1	266.8	206.2	0.0	1,146.9	2023
15,144.9	10,601.4	4,543.5	0.0	30.0%	2.41%	456.5	258.8	197.6	0.0	1,120.7	2024
14,500.2	10,150.2	4,350.1	0.0	30.0%	2.44%	440.2	250.9	189.2	0.0	1,084.8	2025
13,913.6	9,739.5	4,174.1	0.0	30.0%	2.48%	425.0	243.6	181.4	0.0	1,011.6	2026
13,359.4	9,351.6	4,007.8	0.0	30.0%	2.50%	410.7	236.6	174.1	0.0	964.9	2027
12,818.3	8,972.8	3,845.5	0.0	30.0%	2.54%	397.9	230.7	167.1	0.0	938.9	2028
12,297.9	8,608.5	3,689.4	0.0	30.0%	2.59%	385.9	225.5	160.3	0.0	906.3	2029
11,799.2	8,259.5	3,539.8	0.0	30.0%	2.64%	374.4	220.6	153.8	0.0	873.1	2030
11,326.2	7,928.3	3,397.9	0.0	30.0%	2.69%	363.2	215.5	147.6	0.0	836.2	2031
10,879.0	7,615.3	3,263.7	0.0	30.0%	2.74%	352.6	210.8	141.8	0.0	799.7	2032
10,441.3	7,308.9	3,132.4	0.0	30.0%	2.80%	342.6	206.5	136.1	0.0	780.4	2033
10,012.5	7,008.8	3,003.8	0.0	30.0%	2.85%	333.0	202.5	130.6	0.0	761.8	2034
9,593.7	6,715.6	2,878.1	0.0	30.0%	2.92%	323.4	198.3	125.2	0.0	742.2	2035
9,185.6	6,429.9	2,755.7	0.0	30.0%	2.99%	313.8	193.9	119.9	0.0	722.0	2036
8,788.5	6,151.9	2,636.5	0.0	30.0%	3.04%	304.2	189.5	114.7	0.0	701.3	2037
8,400.5	5,880.4	2,520.2	0.0	30.0%	3.09%	292.4	182.7	109.7	0.0	680.3	2038
8,020.6	5,614.4	2,406.2	0.0	30.0%	3.09%	279.3	174.5	104.8	0.0	659.2	2039
7,650.7	5,355.5	2,295.2	0.0	30.0%	3.09%	266.6	166.6	100.0	0.0	636.5	2040
7,288.9	5,102.2	2,186.7	0.0	30.0%	3.09%	254.1	158.8	95.3	0.0	615.9	2041
6,937.8	4,856.5	2,081.3	0.0	30.0%	3.09%	242.0	151.2	90.8	0.0	593.0	2042
6,596.1	4,617.3	1,978.8	0.0	30.0%	3.09%	230.2	143.8	86.4	0.0	571.9	2043
6,262.4	4,383.7	1,878.7	0.0	30.0%	3.09%	218.7	136.6	82.0	0.0	552.4	2044
5,936.6	4,155.6	1,781.0	0.0	30.0%	3.09%	207.4	129.6	77.8	0.0	533.2	2045
5,618.6	3,933.0	1,685.6	0.0	30.0%	3.09%	196.5	122.8	73.7	0.0	514.5	2046
5,308.3	3,715.8	1,592.5	0.0	30.0%	3.09%	185.8	116.1	69.7	0.0	496.1	2047
5,005.5	3,503.9	1,501.7	0.0	30.0%	3.09%	175.3	109.6	65.8	0.0	478.1	2048
4,710.1	3,297.1	1,413.0	0.0	30.0%	3.09%	165.2	103.2	62.0	0.0	460.6	2049
4,422.0	3,095.4	1,326.6	0.0	30.0%	3.09%	155.2	97.0	58.2	0.0	443.4	2050
4,141.1	2,898.7	1,242.3	0.0	30.0%	3.09%	145.5	90.9	54.6	0.0	426.4	2051
3,867.4	2,707.2	1,160.2	0.0	30.0%	3.09%	136.1	85.0	51.1	0.0	409.7	2052
3,601.1	2,520.7	1,080.3	0.0	30.0%	3.09%	126.9	79.3	47.6	0.0	393.3	2053
3,342.1	2,339.4	1,002.6	0.0	30.0%	3.09%	118.0	73.7	44.3	0.0	376.9	2054
3,090.6	2,163.4	927.2	0.0	30.0%	3.09%	109.3	68.3	41.0	0.0	360.7	2055
2,847.0	1,992.9	854.1	0.0	30.0%	3.09%	100.8	63.0	37.8	0.0	344.4	2056
2,611.6	1,828.1	783.5	0.0	30.0%	3.09%	92.7	57.9	34.8	0.0	328.0	2057
2,384.9	1,669.4	715.5	0.0	30.0%	3.09%	84.8	53.0	31.8	0.0	311.5	2058
2,167.2	1,517.1	650.2	0.0	30.0%	3.09%	77.3	48.3	29.0	0.0	294.9	2059

סה"כ	השקעות אחרות	אג"ח 'ערד' במנחים שקליים			תשואה חפשית (אחרי ד"ג)	הכנסות מריבית				תשלומי פנסיה	שנה קלנדרית
		אחרות	עד 2004	באחזים מסה"כ		סה"כ	השקעות אחרות	שנרכשו אחרות	עד 2004		
1,760.5	1,232.3	528.1	0.0	30.0%	3.09%	63.1	39.4	23.7	0.0	261.6	2061
1,572.1	1,100.5	471.6	0.0	30.0%	3.09%	56.5	35.3	21.2	0.0	244.9	2062
1,394.2	975.9	418.2	0.0	30.0%	3.09%	50.3	31.4	18.9	0.0	228.2	2063
1,226.9	858.8	368.1	0.0	30.0%	3.09%	44.4	27.7	16.7	0.0	211.6	2064
1,070.6	749.4	321.2	0.0	30.0%	3.09%	38.9	24.3	14.6	0.0	195.2	2065
925.5	647.9	277.7	0.0	30.0%	3.09%	33.8	21.1	12.7	0.0	178.9	2066
791.9	554.3	237.6	0.0	30.0%	3.09%	29.1	18.2	10.9	0.0	162.7	2067
669.8	468.9	201.0	0.0	30.0%	3.09%	24.7	15.4	9.3	0.0	146.7	2068
559.7	391.8	167.9	0.0	30.0%	3.09%	20.8	13.0	7.8	0.0	130.9	2069
461.7	323.2	138.5	0.0	30.0%	3.09%	17.2	10.8	6.5	0.0	115.3	2070
375.7	263.0	112.7	0.0	30.0%	3.09%	14.1	8.8	5.3	0.0	100.1	2071
301.4	211.0	90.4	0.0	30.0%	3.09%	11.4	7.1	4.3	0.0	85.7	2072
238.2	166.7	71.4	0.0	30.0%	3.09%	9.1	5.7	3.4	0.0	72.3	2073
185.3	129.7	55.6	0.0	30.0%	3.09%	7.1	4.4	2.7	0.0	59.9	2074
142.0	99.4	42.6	0.0	30.0%	3.09%	5.5	3.4	2.1	0.0	48.9	2075
107.1	74.9	32.1	0.0	30.0%	3.09%	4.2	2.6	1.6	0.0	39.1	2076
79.5	55.7	23.9	0.0	30.0%	3.09%	3.1	2.0	1.2	0.0	30.7	2077
58.2	40.7	17.5	0.0	30.0%	3.09%	2.3	1.4	0.9	0.0	23.6	2078
41.9	29.3	12.6	0.0	30.0%	3.09%	1.7	1.0	0.6	0.0	18.0	2079
29.6	20.7	8.9	0.0	30.0%	3.09%	1.2	0.7	0.4	0.0	13.5	2080
20.5	14.4	6.2	0.0	30.0%	3.09%	0.8	0.5	0.3	0.0	9.9	2081
13.9	9.8	4.2	0.0	30.0%	3.09%	0.6	0.4	0.2	0.0	7.1	2082
9.3	6.5	2.8	0.0	30.0%	3.09%	0.4	0.2	0.1	0.0	5.0	2083
6.1	4.3	1.8	0.0	30.0%	3.09%	0.3	0.2	0.1	0.0	3.5	2084
3.9	2.8	1.2	0.0	30.0%	3.09%	0.2	0.1	0.1	0.0	2.3	2085
2.5	1.7	0.7	0.0	30.0%	3.09%	0.1	0.1	0.0	0.0	1.6	2086
1.5	1.1	0.5	0.0	30.0%	3.09%	0.1	0.0	0.0	0.0	1.0	2087
0.9	0.6	0.3	0.0	30.0%	3.09%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	2088
0.5	0.4	0.2	0.0	30.0%	3.09%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	2089
0.3	0.2	0.1	0.0	30.0%	3.09%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	2090
0.1	0.1	0.0	0.0	30.0%	3.09%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	2091
0.0	0.0	0.0	0.0	30.0%	3.09%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2092



נספח ג' - הדיווח השנתי לאגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון  
הראל מגוף פנסיה - 2012

1. חלק א - פירוט הזכאים לפנסית נכות בקרן ומצבם

זכאים לפנסית נכות עקב מוגבלות נפשית	נכים סיעודיים	זכאים לפנסית נכות זמנית	זכאים לפנסית נכות לצמיתות	
		10		(1) מס' הזכאים ביום 31 בדצמבר של השנה הקודמת לשנה המדווחת
		8		(2) מס' הזכאים שנבחנה זכאותם לפי חוזר פנסיה מס' XXX
		0		א. מס' הזכאים שחל שינוי בתנאי זכאותם
		8		ב. מס' הזכאים שלא חל שינוי בתנאי זכאותם
		11		(3) מס' זכאים חדשים (זכאותם הוכרה בשנה המדווחת)
		-3 -1		(4) מס' זכאים שהגיעו לגיל פרישה. נפטרים: סיום תקופת נכות:
		17		(5) מס' הזכאים ביום 31 בדצמבר של השנה המדווחת

2. זכאים שקיבלו פנסיה במשך 5 שנים ויותר

6	מספר זכאים המקבלים פנסיה במשך 5 שנים ויותר
6	מספר זכאים שנבחן מצבם הרפואי בהתאם לסעיף 2 בחוזר זה- החל ממועד תחילת חוזר זה ועד לתום השנה המדווחת.
	מספר זכאים שנבחן מצבם הרפואי בשנת הדיווח בהתאם לסעיף 2 בחוזר זה.

**3. חלק ב'- זכאים לפנסית נכות שנבדקו במהלך שנת הדיווח וחל שינוי בתנאי זכאותם**

תשובה:

לא נמצאו זכאי פנסית נכות שחל שינוי בתנאי זכאותם.

			מספר תעודת זהות
			שם מעסיק אחרון
			מועד תחילת הזכאות לפנסית נכות
			שיעור פנסיה הנכות
			גובה פנסית הנכות (בש"ח)
הערות	לא	כן	האם תנאי הזכאות של הזכאי השתנו עקב שינוי במצבו הבריאותי
הערות	לא	כן	האם תנאי הזכאות של הזכאי תו
הערות (יש לפרט מהם הנתונים שלפיהם נקבע שיעור פנסית הנכות המעודכן).			שיעור פנסית הנכות המעודכן
			גובה פנסית הנכות המעודכן (בש"ח)
			הטיפול בתשלומים ששולמו בניגוד לתקנון בגין תקופות עבר

**4. פעולות שונות שנקטה הנהלת הקרן לאימות נתונים**

יש לפרט את הפעולות באופן עקרוני ולאחר מכן תיאור פרטני תוך ציון הזכאים שנבדקו.

תשובה:

בהתאם לתקנון הקרן ולהחלטת החברה המנהלת, אימות נתוני הזכאים רלוונטי רק כאשר הגיש הנכה תביעת המשך, אלא אם כן תקופת הזכאות לנכות שנתורה לו ביום הבדיקה עולה על 12 חודשים. נכון להיום לא נמצאו זכאים לפנסית נכות שעבדו בתקופת נכותם ואשר הגישו תביעת המשך לקרן או שתקופת נכותם עולה על 12 חודש מיום הדיווח.

חתימת מנכ"ל הקרן

חתימת יו"ר מועצת המנהלים

18 במרס, 2013.