

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2013



מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2013

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

דרור אפרים

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 : 31.12.2013

תאריך הדו"ח : 20.03.2014

אתר אינטרנט : www.harel-pensia.co.il

דואר אלקטרוני : 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 קרן 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	16,474	0.12	3.12	

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:

אין.

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 פנסיה 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 8,394 אש"ח.

על פי הסכם שנחתם ביום 17 במאי 2009 תקבל החברה מהראל השקעות שירותי ניהול וייעוץ בתחומי שיווק פיננסים, 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 2,083 אש"ח.

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 לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

בשנת הדוח הסתכם סכום התשלום לסך של 1,495 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 1,600 אש"ח.

עמלות שירותי ברוקר'ג' וקסטודיאן ששלמה החברה להראל בית השקעות בע"מ – כ-1 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.ג. כ"א	9,317,637 מ"ר – 7 מניות הנהלה, 1 מניות נדחות

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

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

פירוט חברות קשורות ובנות:

שם בעל העניין	מס' ת. זהות/מס' חברה ברשם	שם הנייר בבורסה	מס ני"ע המוחזקים בתאריך 31.3.14
ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ	51-101667-7	לא רלוונטי	9,317,637 מ"ר – 7 מניות הנהלה, 1 מניות נדחות

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

בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
100%	100%	100%

13. דירקטוריון החברה המנהלת:

בדירקטוריון החברה 7 חברים*. במהלך שנת 2013 התקיימו 11 ישיבות דירקטוריון לפי הפירוט הבא:

מועד הישיבה	מספר משתתפים	התכנסות/בכתב/טלפוני
10.1.2013	7	התכנסות
27.1.2013	7	החלטה בכתב
4.2.2013	7	התכנסות
10.2.2013	7	התכנסות
18.3.2013	6	התכנסות
24.4.2013	7	התכנסות
20.5.2013	8	התכנסות
24.6.2013	7	התכנסות
15.8.2013	8	התכנסות
29.9.2013	6	התכנסות
17.11.2013	7	התכנסות

* יצוין כי החל מחודש אפריל 2013 ועד ליום 12 בינואר 2014 כיהנו בחברה 8 דירקטורים.

הרכב דירקטוריון החברה וועדת הביקורת השתנה במהלך שנת 2013 כמפורט להלן: ביום 1 לאפריל 2013 מונה אפרים דרור כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר ועדת הביקורת. ביום 12 בינואר 2014 סיים מר אברהם רינות את תפקידו כדירקטור חיצוני בחברה וכיו"ר ועדת הביקורת ובמקומו מונה מר אפרים דרור כיו"ר ועדת הביקורת.

כיום מורכב דירקטוריון החברה משבעה חברים, חמישה דירקטורים ושני דח"צים: מר מישל סיבוני- 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 אפרים דרור - דח"צ.

בשנת 2013 התכנסה ועדת הביקורת 11 פעמים.

במהלך שנת 2013 חלו שינויים בהרכב ועדת ההשקעות כמפורט להלן: ביום 31 למרץ 2013 סיים את תפקידו מר רביד שמעון אשר שימש עד למועד זה כיו"ר ועדת ההשקעות, במקומו מונה מר יהודה דרור אשר שימש עד למועד זה כחבר ועדת ההשקעות. ביום 31 בינואר סיים את תפקידו מר אבי אולשנסקי. ביום 1 באפריל מונה מר כהן דורון כחבר ועדת 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. ועדת השקעות עמיתים מורכבת מ"נציגים חיצוניים". במהלך השנה נערכו 30 ועדות השקעה.

עבור כלל הגופים המוסדיים בקבוצת הראל, ובכללם החברה, פועלת ועדת אשראי. ביום 31 בינואר 2013 סיים את תפקידו מר משה עמית כחבר בוועדת אשראי. חברי ועדת האשראי של הקבוצה הם: דורון כהן (יו"ר), דוד גרנות, אהרון קצ'רינגסקי, רונן וולפמן, אירית שלומי ויהודה דרורי.

להלן פירוט אודות הדירקטורים המכהנים ואלה שכהונו במהלך שנת 2013 בחברה:

שם: מישל סיבוני	מספר ת.ז. 027065697
תאריך לידה:	9.4.1959
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רח' העבודה 23, כפר-סבא
נתינות:	ישראלית.
חברות בוועדת דירקטוריון:	חבר ועדה לניהול סיכונים.
דירקטור חיצוני:	לא.
מכהן כדירקטור מיום:	26.2.2006 וכיו"ר הדירקטוריון מיום 15.7.2009
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	י"ר הדירקטוריון, מנכ"ל משותף של הראל השקעות, מנכ"ל הראל חברה לביטוח בע"מ, יו"ר דירקטוריון עתידית, קחצ"ק, הראל פנסיה, מנוף פנסיה, חבר ועדת השקעות נוסטרו של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל ודירקטור בחברות בקבוצת הראל.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא.
השכלה:	תואר ראשון במדעי הטבע פיסיקה ואטמוספירה מהאוניברסיטה העברית ולימודי תעודה בתחום מנהל עסקים למהנדסים.
התעסקות בחמש שנים אחרונות:	משנה למנכ"ל ומנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בהראל ביטוח, דירקטור בחברות מוחזקות של הראל השקעות וביטוח ופיננסים בע"מ.
תאגידיים בהם משמש כדירקטור:	לא.
שם: ליאורה קבורס הדר	מספר ת.ז. 55600159
תאריך לידה:	18.12.1958
מען להמצאת כתבי בי-דין:	האשל 8 א', הרצליה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון:	לא.
דירקטורית חיצונית:	לא.
מכהנת כדירקטור מיום:	19.11.2007
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה קשורה או של בעל ענין:	לא
האם בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד:	לא
השכלה:	בוגרת הפקולטה למשפטים (LLB) באוניברסיטה העברית בירושלים
התעסקות בחמש שנים אחרונות:	דירקטורית בהראל השקעות, הראל ביטוח, עתידית גמל, קחצ"ק, הראל פנסיה, מנוף, בעלים בענטל חברה לניהול וסחר בע"מ
תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור:	ענטל חברה לניהול וסחר בע"מ.

שמו : **רינות אברהם**
 תאריך לידה :
 מען :
 נתינות :
 חברות בועדת דירקטוריון :
 דירקטור חיצוני :
 מכהן כדירקטור מיום :
 סיום כהונה :
 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 :

מס. ת.ז. 003372166
 19.10.1939
 בית הגלבווע 13, תל-מונד
 ישראל
 יו"ר ועדת ביקורת
 כן
 31.10.2007
 31.3.2013
 ראה להלן
 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

שם : **מרים מילה**
 תאריך לידה :
 מען להמצאת כתבי בי-דין :
 נתינות :
 חברות בועדת דירקטוריון :
 דירקטורית חיצונית :
 מכהנת כדירקטורית מיום :
 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 :

מספר ת.ז. 3419488
 1942
 רחוב כרמל 31, ראש העין
 ישראלית.
 כן. חברת ועדת ביקורת וחברת ועדה לניהול סיכונים
 לא.
 26.2.2006
 לא.
 לא.
 אקדמאית- ניהול בביטוח אוניברסיטת תל-אביב.
 ראש אגף ביטוח חיים וראש אגף בנקים ואסטרטגיה
 בהראל ביטוח.
 לא.

שם : **דורון גינת**
 תאריך לידה :
 מען להמצאת כתבי בי-דין :
 נתינות :
 חברות בועדת דירקטוריון :
 דירקטור חיצוני :
 מכהן כדירקטור מיום :
 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 :

מספר ת.ז. 022757231
 8.5.1967
 מושב עין ורד
 ישראלית
 לא
 לא
 15.7.2009
 לא
 לא
 תואר ראשון בכלכלה, תואר שני בכלכלה התמחות
 משנית במימון, אוניברסיטת תל-אביב.
 מנהל חטיבת חסכון ארוך טווח בהראל ביטוח, מנכ"ל
 הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, משנה למנכ"ל הראל
 חברה לביטוח בע"מ.
 לא.

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 :

מס. ת.ז. 319549788
 1964
 היסמין 25 א בית שמש.
 ישראלית
 לא
 לא
 אקטואר ראשי, מנהל סיכונים ומחקר ופיתוח בהראל

חברה לביטוח בע"מ.

מכהן כדירקטור מיום : 7.12.2009
השכלה : אקדמאית
עיסוק בחמש שנים אחרונות : אקטואר ראשי, דירקטור בדקלה חברה לביטוח בע"מ.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר : לא
בתאגיד :

שם : **עמוס אפשטיין**
תאריך לידה : מספר ת.ז. 00394510
מען להמצאת כתבי בי-דין : 4.11.1942
נתינות : קיבוץ כפר עזה
חברות בוועדת דירקטוריון : ישראלית
דירקטור חיצוני : כן חבר ועדת ביקורת.
מכהן כדירקטור מיום : כן בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
18.12.2011

התעסקות עיקרית נוספת : ראה להלן
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה : לא
קשורה או של בעל עניין : לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר : לא
בתאגיד :
השכלה :

התעסקות בחמש שנים אחרונות : תואר ראשון בכלכלה מהפקולטה לחקלאות ברחובות, האוניברסיטה העברית
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור : יו"ר דירקטוריון עתודות הותיקה - קרן פנסיה, יו"ר דירקטוריון ביטוח חקלאי, \ דירקטור בלאומי פרטנר, מנכ"ל מעיינות עדן
צינורות המזרח התיכון, דרך ארץ, נתיבי היובל.

שם : **אפרים דרור**
תאריך לידה : מספר ת.ז. 071443444
מען להמצאת כתבי בי-דין : 24.6.1946
נתינות : קדושי השואה 18 תל-אביב
חברות בוועדת דירקטוריון : ישראלית
דירקטור חיצוני : כן. חבר ועדת ביקורת וחבר ועדת סיכונים.
מכהן כדירקטור מיום : כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה : 1.4.2013
קשורה או של בעל עניין : לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר : לא
בתאגיד :
השכלה :

התעסקות בחמש שנים אחרונות : בוגר לימודי תעודה בראיית חשבון מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
תאגידים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור : שותף במשרד רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר.
דירקטור בקרדן רכב בע"מ.

חברי ועדת השקעות חיצוניים שאינם מכהנים כדירקטורים בחברה :

שם : **ד"ר שמעון רביד**
תאריך לידה : מספר ת.ז. 003419470
מען להמצאת כתבי בי-דין : 1936
נתינות : שלוה 32 הרצליה.
חברות בוועדת דירקטוריון : ישראלית.
נציג חיצוני : יו"ר ועדת השקעות.
החל בכהונתו : כן
סיים כהונתו : 18.6.08
1.4.2013

שם : **יהודה דרורי**
תאריך לידה : מספר ת.ז. 0333203
מען להמצאת כתבי בי-דין : 1942
נתינות : י.ל. גורדון 9 תל-אביב
חברות בוועדת דירקטוריון : ישראלית
נציג חיצוני : יו"ר ועדת השקעות
כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

מכהן כחבר ועדת השקעות מיום :
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 והיסטוריה כללית ו- M.A. במנהל
עסקים התמחות במימון.
דירקטור ביו בנק בע"מ, דירקטור בבנק לאומי לישראל
בע"מ
לא
התעסקות בחמש שנים אחרונות :
תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמש כדירקטור :

שם : **יאיר נצר**
תאריך לידה :
מען להמצאת כתבי בי- דין :
נתינות :
חברות בועדת דירקטוריון :
נציג חיצוני :
מכהן כחבר ועדת השקעות מיום :
האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה
קשורה או של בעל עניין :
לא
האם בן משפחה של בעל עניין אחר
בתאגיד :
לא
השכלה :

מספר ת.ז. 001723519
20.3.1947
עקיבא 21 רעננה
ישראלית.
חבר ועדת השקעות
כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
17.05.2009
לא
תואר ראשון בכלכלה ו- M.B.A. במנהל עסקים,
אוניברסיטת תל-אביב.
לא.
לא
התעסקות בחמש שנים אחרונות :
תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם
משמש כדירקטור :

שם : **אורלי בן יוסף**
תאריך לידה :
מען להמצאת כתבי בי- דין :
נתינות :
חברות בועדת דירקטוריון :
נציג חיצוני :
מכהנת כחברת ועדת השקעות מיום :
האם עובדת של התאגיד, חברה בת חברה
קשורה או של בעל עניין :
לא
האם בת משפחה של בעל עניין אחר
בתאגיד :
לא
השכלה :

מספר ת.ז. 56590102
26.9.1960
יגאל ידן 11, חולון
ישראלית.
חברת ועדת השקעות
כן. בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
16.12.2009
לא
תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-
אביב.
חברה בועדת השקעות של מגדל חברה לביטוח בע"מ,
חברה בועדת ביקורת, בועדה לבחינת הדוחות הכספיים
ובועדת תגמול באלקטרה בע"מ, דירקטורית ביו- בנק
חיתום.
אלקטרה בע"מ, דירקטורית, חברה בועדת ביקורת,
בועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובוועדת תגמול בחברת
לודן חברה להנדסה בע"מ.

שם : **אבי אולשנסקי**
תאריך לידה :
מען להמצאת כתבי בי- דין :
נתינות :
חברות בועדת דירקטוריון :
נציג חיצוני :
מכהן כחבר ועדת השקעות מיום :
מועד סיום כהונתו

מספר ת.ז. 08115529
1936
בית צורי 3 תל-אביב
ישראלית.
חבר ועדת השקעות
כן.
08.05.2007
31.01.2013

שמו : **דורון כהן**
תאריך לידה :
מען להמצאת כתבי בי- דין :
נתינות :
חברות בועדת דירקטוריון :
נציג חיצוני :
מכהן כחבר ועדת השקעות מיום :

האם עובד של התאגיד, חברה בת חברה לא קשורה או של בעל עניין :
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד : לא השכלה :
התעסקות בחמש שנים אחרונות :
תאגידיים (מלבד חברות הקבוצה) בהם משמש כדירקטור :
בוגר כלכלה ומינהל עסקים ומוסמך במינהל עסקים (התמחות ראשית במימון), האוניברסיטה העברית ירושלים.
מנכ"ל קו אופ הריבוע הכחול אגודה לשירותים בע"מ (בפירוק).
דירקטור בבנק לאומי לישראל בע"מ, יו"ר דירקטוריון ה.ע.ל. תשורה בע"מ וחברות בנות שלה, דירקטור בגמא קפיטל בע"מ.
הראל פיננסים אחזקות בע"מ, קרן הקואופרציה הצרכנית בע"מ, טריגר די.סי. בע"מ, טריגר די.סי אחזקות בע"מ.

14. נושאי משרה של החברה המנהלת

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 פנסייה 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 פנסייה באגף שוק ההון באוצר, מנהל פיתוח מוצרים במנורה מבטחים.
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 23.5.2012

שם : רם גבל
מס' ת.ז. : 024960593
שנת לידה : 1970
התפקיד בחברה המנהלת : סמנכ"ל כספים
התפקיד בחברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : סמנכ"ל כספים בהראל ניהול קרנות פנסייה בע"מ, בלעתיד חברה לניהול קרנות פנסייה בע"מ, בהראל גמל והשתלמות בע"מ, בהראל עתידית קופות גמל, סמנכ"ל כספים בקרן החסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופת גמל 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 : סמנכ"ל כספים בחברה, סמנכ"ל כספים בהראל עתידית קופות גמל, סמנכ"ל כספים בקרן החסכון לצבא הקבע - חברה לניהול קופת גמל בע"מ, סמנכ"ל כספים בחברות הפנסייה שבקבוצה, דח"צ ויו"ר ועדת ביקורת בסאטקום מערכות בע"מ.
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 1.4.2013

שם : אופיר רוטשילד
מס' ת.ז. : 031837990
שנת לידה : 1974
התפקיד בחברה המנהלת : יועץ משפטי
התפקיד בחברות 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 פנסייה 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 : 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 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 : בעל תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. תואר ראשון חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת בן גוריון, בעל רישיון רו"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 שוויד

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 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 : 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 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 : השכלה בעל תואר שני במנהל עסקים. בעל תואר ראשון במנהל עסקים ומדע המדינה. ניסיון מקצועי 2008-2009 מ"מ מנכ"ל קרן הפנסיה גילעד.

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

מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 12.2008

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.

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, 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
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין : לא
השכלה שרכש במהלך חמש השנים האחרונות והניסיון העסקי שצבר בתקופה
האמורה : בעל נסיון של 15 שנה בתחום חסכון ארוך טווח
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 15.8.2012
מועד סיום כהונה כנושא משרה : 20.3.2014

שם : משה ניסן
מס' ת.ז. : 054226584
שנת לידה : 1956
התפקיד בחברה המנהלת : מנהל מערכות מידע
התפקיד בחברות קשורות, חברות בת של החברה המנהלת או בבעל עניין בו : מנכ"ל הראל
המשמר מחשבים, מנהל מערכות מדיע בחברות נוספות בקבוצת הראל
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 הראל משמר מחשבים
מועד תחילת כהונה כנושא משרה : 21.3.2014

המבקר הפנימי

א. פרטי המבקר הפנימי

שם : **מר שי לוטרבך, רו"ח.**

שנת תחילת כהונתו : 2004

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

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

ב. 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 בדירקטוריון 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 בקורות 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.

ג. זהות הממונה על המבקר הפנימי:

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

ד. דרך קביעת תוכנית הביקורת:

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.

ה. דרך קביעת תוכן תוכנית העבודה:

1. סקר מוקדם וממצאיו באשר לבחינת הבקורות.
2. ישיבות עם מנכ"ל ומנהלים בחברה.
3. נושאים בהתאם לתוכנית התקופתית שנקבעה לרבות בחינת עסקאות מהותיות, יישום החלטות דירקטוריון ומעקב אחר תיקון ליקויים שעלו בדוחות הביקורת.
4. מערכת הסיכונים בחברה, תוך בחינת הבקורות המיושמות וחשיפת החברה.
5. ידע ספציפי לגבי מוקדים בהם קיימת חולשה בבקרה - על סמך ביקורות קודמות שבוצעו ומידע ספציפי שקיים בביקורת הפנימית לגבי הנושא.
6. מידע חדש המתגלה מעת לעת.
7. דרישות המפקח, לרבות התייחסות לדוחות ספציפיים של הפיקוח, ככל שרלוונטיים וכן בעקבות חוזרים והוראות המתפרסמים מעת לעת.
8. דרישות רשויות אחרות ושינויים רגולטוריים.
9. במידת הצורך - ביקורות חוזרות על נושאים ספציפיים.
10. מחזוריות בביקורת לנושאים מסוימים.
11. ביקורות שוטפות מעבר לתכנית הביקורת השנתית, בהתאם להחלטות ועדת הביקורת, יו"ר הדירקטוריון או ההנהלה הבכירה.
12. ביקורות חוזרות לבדיקת יישום המלצות דוחות קודמים.

ו. 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.

ז. היקף הביקורת הפנימית :

היקף הביקורת הפנימית בגין כלל חברות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסים בע"מ" נקבע בתחילת השנה במסגרת אישור תוכנית הביקורת. בשנת 2013 - בוצעו 4,250 שעות ביקורת (בשנת 2012 בוצעו 4,874 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 לביטוח בע"מ. היקף שעות ביקורת אלו הסתכמו בשנת 2013 ב- 900 שעות ובשנת 2012 ב- 1,174 שעות.

ח. 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, נבחנים הדברים באמצעות הצגת שאלות ובירורים בישיבות ועדת הביקורת, לרבות בעת הדיון בכל אחד מדוחות הביקורת.

ט. 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.

י. 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 :

מספר דוחות	מועד הגשת דוחות	זהות גורם מקבל מועד הגשת תגובה	מועד דיון בועדת הביקורת
-	-	מנכ"ל	14.3.2013
-	-	מנכ"ל	16.5.2013
7	מרץ, אפריל, יוני	מרץ, אפריל, יוני	23.6.13
-	-	מנכ"ל	14.8.2013
-	-	מנכ"ל	13.11.2013
4	יוני, יולי, אוגוסט, נובמבר	יוני, יולי, אוגוסט, נובמבר	12.12.13
סה"כ: 11 דוחות			סה"כ: 6 ישיבות

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

יא. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי :

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

יב. 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 הביקורות 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-10 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 הסברתו בקרב כלל עובדיה בהזדמנויות שונות. כמו כן, כל עובד חדש הנקלט לעבודה בחברה מקבל העתק מהקוד האתי וחותרם 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, ממשרד סומך חייקין, רח' הארבעה 17, תל אביב.

ההוצאה לשנת הדוח בגין ביקורת לכלל חברות וקרנות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ" - כ - 636 אלפי ש"ח לא כולל מע"מ. שעות עבודה: כ - 2,650 שעות.

16. האקטואר של קרן הפנסיה:

מר דיויד אנגלמאייר אקטואר הקרן מחברת PVI, ז'בוטינסקי 5 רעננה. בשנת הדוח נרשמה הוצאה בגין כלל קרנות הפנסיה בקבוצת "הראל ביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ", בסך של כ- 564 אלפי ש"ח.

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.

18. אסיפה כללית:

לא התקבלו החלטות מהותיות על ידי האסיפה הכללית בשנת הדוח.

19. שינוי תקנון קרן הפנסיה או תקנון ההתאגדות של התאגיד:

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

20. **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: 20.3.14

שם החותמים:

דודי לייזנר, מנכ"ל

רם גבל, 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"; "צפוי/ה" 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

1	תיאור עסקי החברה	
3	תוכן עניינים מפורט	
4	מבוא לפרק 2 לדוח התקופתי	
6	1. 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	
25	2. חלק ב' - מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	
25	2.1 ריכוז תוצאות הפעילות	
26	2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות (באלפי ש"ח)	
28	3. חלק ג' - תיאור ומידע על תחומי הפעילות של החברה	
28	3.1 תחום חיסכון 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	
42	4. חלק ד' - מידע ברמת כלל הקבוצה	
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	
58	5. חלק ה' - משטר תאגידי	
58	5.1 ישיבות דירקטוריון	
58	5.2 מידע בדבר ועדות הדירקטוריון	
58	5.3 מעקב אחר הוראות הדין	
59	5.4 קוד אתי	
60	6. חלק ו' - הנחות אקטואריות	
60	6.1 הראל מנוף פנסיה	

מבוא לפרק 1 לדוח התקופתי

פרק 1 זה לדוח התקופתי, כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2013 ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו במהלך שנת 2013 (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.

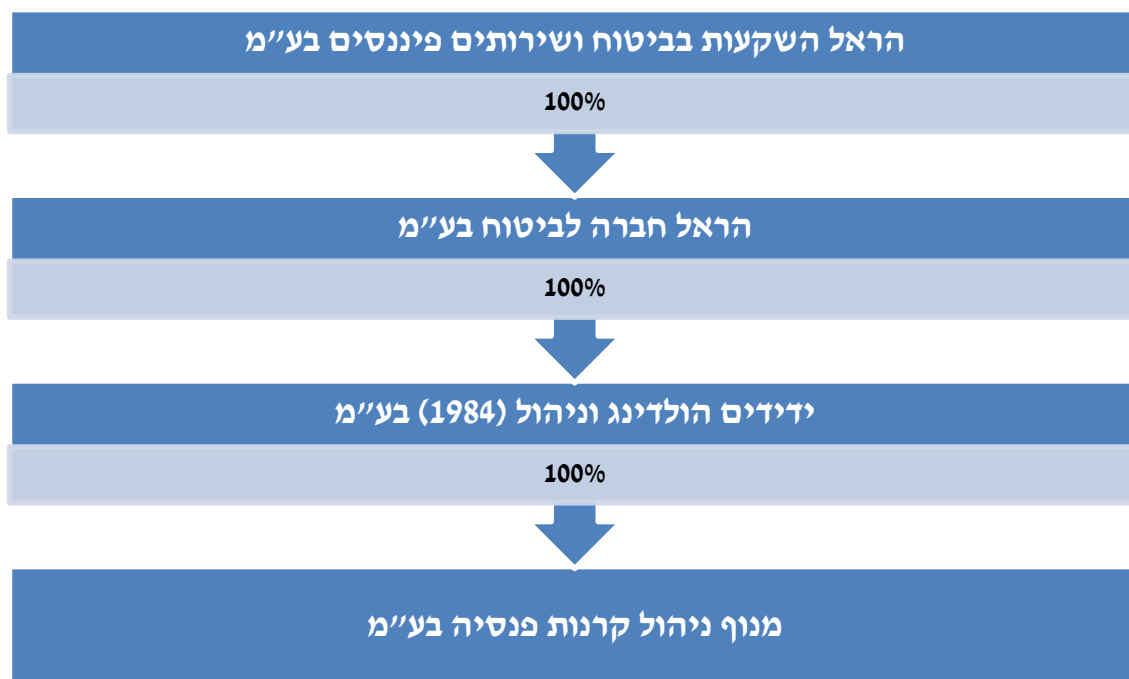
כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח (היינו: מבטח וחברה מנהלת).	"גוף מוסדי"
גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ.	"גילעד פנסיה"
הסכום שמפקיד עמית (או שמופקדים עבורו) בקרן פנסיה או בקופת גמל.	"דמי גמולים"
המפקח על הביטוח כמשמעותו בחוק הפיקוח, או הממונה כמשמעותו בחוק קופות הגמל, לפי העניין.	"המפקח" או "הממונה"
הראל השקעות ו/או הראל ביטוח וחברות בשליטתן.	"הקבוצה"
הראל חברה לביטוח בע"מ.	"הראל ביטוח"
הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ.	"הראל השקעות"
הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ.	"הראל 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 החיסכון 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"

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 יחיד 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 ושארים 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 ושארים) 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 שארים 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.

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 הבניין 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, שמנייתיה 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 2013

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

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

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

חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח

ביום 5 בפברואר 2013 הווארך 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 לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

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 פנסיה 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 ("החברות הבנות") בהסכם עם רבוע כחול נדל"ן ("רבוע כחול") 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 ("המקרקעין").

בכוונת החברות הבנות ורבוע נדל"ן להקים על המקרקעין מבנה משרדים ("משרדים"), אשר מושכר מראש, בכפוף להשלמת בניית המשרדים, לצד ג' לתקופה של 10 שנים עם אופציה לחמש שנים נוספות.

במסגרת העסקה נחתם 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% הינם עבור תיקי הנוסטרו והיתרה עבור תיקי התחייבויות תלויות תשואה, קופות גמל וקרנות פנסיה.

העסקה לא צפויה להשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות של החברה.

עסקה לרכישת בניין משרדים במיניאפוליס, מיניסוטה

ביום 5 באפריל 2013, התקשרו החברות הבנות בהראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים ("החברות הבנות") בהסכם עם משקיע מוסדי ישראלי ומשקיע אמריקאי לרכישת בניין משרדים, המסווג כבניין Class A+, הכולל 51 קומות וכ- 130 אלף מ"ר שטחים להשכרה (כ- 94% כבר מאוכלסים) הנמצא במרכז העיר מיניאפוליס במדינת מיניסוטה, ארה"ב ("הנכס").

רכישת הזכויות בוצעה באמצעות הקמת שותפות בו מחזיקה החברה ב- 49% מן הזכויות, המשקיע המוסדי הנוסף ב- 25% והמשקיע האמריקאי ב- 26% אשר לאור מומחיותו ינהל את הנכס.

סכום התמורה הכולל הינה כ- 277 מיליון דולר. הרכישה תמומן על ידי הון השותפים וחוב בנקאי שיועמד

על ידי מוסד פיננסי אמריקאי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי כלל השותפים בנכס יעמוד על כ- 94 מיליון דולר.

היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות צפוי להסתכם לסכום של כ- 46 מיליון דולר. התקשרות החברות הבנות בעסקה 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.

כביש חוצה ישראל

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 הייוויז (1997) בע"מ (25.5% בדילול מלא), בעלת הזיכיון בכביש חוצה ישראל (להלן: "דרך ארץ"), התקשרה ביום 23 בדצמבר 2012 בהסכם מתוקן עם חברת שיכון ובינוי בע"מ (להלן: "שו"ב") לרכישת החזקותיה של שו"ב בדרך ארץ, לרבות בהלוואות הבעלים שהעמידה שו"ב לדרך ארץ (להלן: "העסקה").

לאחת שהתקיימו התנאים המתלים להשלמת העסקה, ובהם קבלת הסכמת המדינה וקבלת הסכמת הגורמים המממנים של דרך ארץ, הושלמה העסקה ביום 4 ביולי 2013 ותש"י רכשה משו"ב את מלוא החזקותיה בדרך ארץ (25.5% בדילול מלא). במסגרת העסקה השקיעו חברות בנות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "חברות בנות"), השקעה נוספת בתש"י, בסך של כ- 350 מיליון ש"ח, וזאת לצד השקעות נוספות על ידי שותפים מוגבלים אחרים בתש"י, כל אחד על פי חלקו בתש"י. לאחר השלמת העסקה, החברות הבנות מחזיקות כשותף מוגבל במישרין בכ- 46% מהזכויות בתש"י.

עסקה לרכישת בניין משרדים בלונדון, אנגליה

חברות בנות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, ביניהן החברה, (להלן: "חברות בנות"), שהינן גופים מוסדיים, השלימו ביום 27 בספטמבר 2013 התקשרות בהסכם, לפיו רכשו החברות הבנות ביחד עם שותף מקומי מאנגליה ("השותפות"), בעקיפין, באמצעות תאגידים, בניין משרדים בלונדון שבאנגליה ("הנכס"). חלקה של הראל בשותפות (ובעקיפין בנכס) הינו 49%. שאר הזכויות בשותפות (ובעקיפין בנכס) יוחזקו על ידי משקיע מקומי (51%), אשר גם אחראי לנהל את הנכס. הנכס שנרכש הינו בניין הכולל 9 קומות מעל ל-2 קומות מרתפים וקומת קרקע בשטח כולל של כ- 17 אלף מ"ר, הנמצא במרכז העסקים של לונדון. סה"כ עלות העסקה הכוללת הינה כ- 115 מיליון פאונד. הרכישה תמומן על ידי הון הצדדים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי השותפים בנכס יעמוד על כ- 43 מיליון פאונד. היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות צפוי להסתכם לסכום של כ- 21 מיליון פאונד. התקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברות הבנות או החברה.

עסקה לרכישת נכס מקרקעין בפאריז, צרפת

ביום 23 באוקטובר 2013 התקשרו חברות בנות של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "החברות הבנות"), בהסכם עם שותפים זרים ("שותפות") לפיו ירכשו הצדדים (בעקיפין, באמצעות תאגידים זרים), נכס מקרקעין בפאריז, צרפת ("הנכס"). הנכס שנרכש ממוקם בשדרת

שאנו אליזה בפאריז והוא כולל כ- 3,500 מ"ר שטח המשמש למסחר, כ- 5,100 מ"ר המשמשים כמשרדים וכ- 1,600 מ"ר שטחי מגורים. שיעור התפוסה הנוכחי בנכס עומד על 100%. חלקן של החברות הבנות בשותפות (ובעקיפין בנכס) הינו 39%. שאר הזכויות בשותפות (ובעקיפין בנכס) יוחזקו על ידי השותפים הזרים, אשר גם אחראים על ניהול הנכס. הנכס נרכש עבור סך של כ- 240 מיליוני אירו (לא כולל הוצאות נלוות). הרכישה תמומן על ידי הון הצדדים וחוב בנקאי שיועמד על ידי מוסד פיננסי, כאשר סך מרכיב ההון על ידי כלל השותפים בנכס יעמוד על כ- 73 מיליוני אירו. היקף ההשקעה הכולל של החברות הבנות הסתכם לסכום של כ- 29 מיליוני אירו. התקשרות החברות הבנות בעסקה דלעיל נעשתה בעיקרה מעתודות כנגד התחייבויות תלויות תשואה ומתיקי קופות גמל וקרנות פנסיה, ולפיכך לעסקה כאמור לא צפויה להיות השפעה מהותית על התוצאות הכספיות של החברה.

אישור תקנונים:

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

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 אשכנז, 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 המנהלות בקבוצה. חטיבת ההשקעות כוללת כ-60 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 אשכנז 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 פועלת

חטיבת 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).

הפעילות באמצעות סלי השקעה מבטיחה פיצול אופטימלי ושיוויוני 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 2013 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

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:

1.3.1 ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלות החברה, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.

1.3.2 יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.

1.3.3 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.

1.3.4 פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

החל מסוף 2012 ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות הכוללות, בין היתר, את יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות של הקבוצה וחשבות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

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

בחברה פועל פורום לניהול סיכונים בהשקעות. הפורום מתכנס על בסיס תקופתי, בהשתתפות מנהלים רלבנטיים.

מנכ"ל החברה אחראי על פעולות עסקיות מהותיות, ומדווח עליהן ישירות לדירקטוריון. פעולות אלה כרוכות לעיתים בנטילת סיכונים. ביישום מדיניות ניהול הסיכונים פעילות המנכ"ל נתמכת על ידי מנהלת הסיכונים וחברי הנהלה בכירים נוספים.

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

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 רבים אשר פורסמו במהלך השנים האחרונות, הכוללים דרישות שונות, שהעיקריות בהן:

- דרישה למינוי מנהל סיכונים;
- דרישות, מתוקף החוזר המאוחד פרק 10 – ניהול סיכונים, המתייחסות לתפקידי מנהל הסיכונים ומארג היחסים שלו עם בעלי תפקידים אחרים;
- דרישה לקביעת מדיניות חשיפה לסיכונים, תקרות חשיפה, נהלים וכלים למדידה ולבקרת הסיכונים
- חוזר גופים מוסדיים 9-15-2007 בנושא ניהול סיכונים אשכנזי;
- הוראות לעניין טיפול בקטגוריות ספציפיות של סיכונים תפעוליים: מעילות והונאות, אבטחת מידע, ניהול המשכיות עסקית, סיכונים טכנולוגיות מידע ובקרה על דיווח כספי (SOX);

החברה מיישמת את דרישות החוקים והחוזרים, בהתאם ללוחות הזמנים שנקבעו.

1.3.5. 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.

1.3.6. 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 הנזק 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.

1.3.7. 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 לווה בודד ולקבוצת לווים 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, הכללת, 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 לווים 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.

1.3.8. 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 בנושאים המחייבים בקרה מקיפה.

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 לציות 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.

1.3.9 מדיניות ניהול סיכוני אבטחת מידע והיערכות לשעת משבר:

דירקטוריון החברה אימץ ואישר 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.

1.3.10 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.

1.3.11 גורמי סיכון

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

1.3.11.1. סיכונים מקרו כלכליים:

1.3.11.1.1. 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 הנוסטר של החברה, ובאופן עקיף לאור מנגנון גביית דמי הניהול מהעמיתים, המושפעים מהיקף הצבירה. התממשות 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 ההוגן שלהם המחושב על פי מודל או לפי הערכת שווי.

סיכוני שוק בארץ ובעולם עלולים להתמש 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.

1.3.11.1.2. 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.

1.3.11.1.3. 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 בשווקי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחירי נדל"ן או מסיכונים עסקיים ספציפיים.

1.3.11.1.4. 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 ובחוו"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.

1.3.11.1.5. 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.

1.3.11.2. סיכונים ענפיים:

1.3.11.2.1. 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.

1.3.11.2.2. 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.

1.3.11.2.3. ניוד החיסכון הפנסיוני וכניסת הבנקים לייעוץ בתחום החיסכון ארוך הטווח:

התקנות בעניין ניוד החיסכון הפנסיוני, אשר נועדו לאפשר לצרכן לנייד את החיסכון הפנסיוני בכל עת בין הגופים המנהלים ולהגביר את התחרות בין הגופים הנ"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 חסכון פנסיוני, יש השלכה על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר לאור תשלום העמלות לבנקים, אשר אינה ניתנת להערכה בשלב זה.

1.3.11.2.4. 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.

1.3.11.2.5. 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.

1.3.11.2.6. סיכוני קטסטרופה:

1.3.12. החברה חשופה לסיכון שאירוע בודד בעל השפעה רבה (קטסטרופה), כגון: מלחמה, אירוע

טרור, מגיפה, נזקי טבע או רעידת אדמה, יביא להצטברות נזקים בהיקף גבוה.

1.3.13. ביטוח משנה המכסה אירועי קטסטרופות מצמצם סיכונים אלו.

1.3.13.1.1. 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.

1.3.13.1.2. גידול בתחרותיות:

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

1.3.13.1.3. 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.

1.3.13.2. סיכונים מיוחדים לחברה:

1.3.13.2.1. 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.

1.3.13.2.2. אי התאמה בין נכסים והתחייבויות:

אי התאמה בין בסיסי ההצמדה ותקופות ההשקעה בנכסים ותקופות פירעון ההתחייבויות, מגבירה את החשיפה האפשרית לסיכוני שוק של התשלומים לפנסיונרים בקרנות שבניהול החברה.

1.3.13.2.3. 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.

1.3.13.2.4. 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.

1.3.13.2.5. סיכון מוניטין:

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

1.3.14. 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 הנהלת החברה, על עסקי החברה והקרנות שבניהולה:

מידת השפעת גורמי הסיכון על החברה המנהלת:

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

1.3.15. מידת השפעת גורמי הסיכון על כספי העמיתים בקרנות הפנסיה:

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	גורמי סיכון	
	✓	✓ ✓ ✓	סיכונים שוק סיכונים אשראי האטה כלכלית בישראל סיכון מחירי נכסים אחרים סיכון נזילות	סיכונים מקרו
		✓	שינויים רגולטורים	סיכונים

		✓	סיכונים ביטוחיים	ענפיים
	✓		תקדימים משפטיים	
	✓		רעידת אדמה או אסון טבע אחר/ מלחמה/טרור	
✓			קריסת מבטח משנה של החברה	
	✓		סיכונים תפעוליים	סיכונים מיוחדים לחברה
	✓		אי התאמה בין נכסים והתחייבויות	

1.3.16. 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.

1.3.17. תהליכי עבודה ואופן זיהוי הסיכונים

ניהול הסיכונים בחברה מתבצע באמצעות אגף ניהול הסיכונים בקבוצת הראל. 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 השקעה זו מיושמת הלכה למעשה בפעילות ניהול הסיכונים של החברה..

תהליכי העבודה מתייחסים לזיהוי הסיכונים, הערכת ומדידת הסיכונים, הערכת הבקורות על הסיכונים, הגשת דיווחים שוטפים להנהלה, לוועדות ההשקעה ולדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצה ובכלל זה בחברה, 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 פנימיים בקידום הנושאים השונים.

מיפוי זיהוי 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:

- סיכונים הקשורים בהשקעת נכסים.

- סיכונים ביטוחיים ופיננסיים בקרן הפנסיה.
 - סיכונים הקשורים בהעברת הסיכון הביטוחי למבטחי משנה.
- תוצאות תהליך עדכון פרויקט מיפוי, זיהוי והערכת הסיכונים והבקרות לניהולם 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 והבקרות 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 ותרשישי 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.

1.3.18 כימות סיכונים וניהולם:

סיכונים ביטוחיים

תהליכי ניהול הסיכונים השונים בתחום הביטוח כוללים, בין היתר: תהליך מסודר לשינוי תקנון, איזון אקטוארי, תמחור דמי סיכון, נהלי ומגבלות חיתום, נהלים לטיפול בתביעות, חישוב EV (ערך גלום), קביעת וניהול 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 בשכיחות, בחומרות או במשך התביעות ובפרמטרים אחרים, מתבצעת באמצעות ניתוחי רגישות ותרשישים. מבחני הקיצון והתרשישים שנבחרו מבוססים בחלקם על הניסיון ההיסטורי ובחלקם על מצבים היפותטיים ונקבעו במשותף על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה.

סיכוני שוק

ככלל, הדירקטוריון מאשר את מדיניות ההשקעה של הקרן, מוודא שקיימות בה מערכות נהלים ובקרות נאותות ליישום המדיניות ובוחן תקופתית את מדיניות ההשקעות שנקבעה. הדירקטוריון וועדת ההשקעות מקבלים דיווחים שוטפים ותקופתיים על תיקי ההשקעות השונים של החברה ועל עמידה במדיניות ההשקעה.

במסגרת אישור המדיניות נקבעו מגבלות לגבי היקף חשיפה לאפיקי השקעה שונים, כולל בין היתר, תקרות

השקעה במניות, קרנות ונדל"ן, חשיפה למט"ח וחשיפה מרבית לאגרות חוב קונצרניות בהתאם לדירוג וחשיפה מרבית להשקעה בודדת. מדיניות ניהול סיכונים השוק כפופה לתקנות ההשקעה.

ניהול ההשקעות מביא בחשבון את הצורך לפזר את ההשקעות ולהתאים את סוג ההשקעה למאפייני העמיתים. בהתאם, קיימת התייחסות נפרדת לחשיפות הנובעות מהרכב הנכסים וההתחייבויות (ALM) לגבי תיק השקעות של הפנסיונרים.

אגף ניהול סיכונים אחראי לזהות את המאפיינים וההיקפים של הסיכונים הגלומים בתיק ההשקעות וכן את ההשפעה הצפויה על התשואה ועל כספי העמיתים.

ביצוע פעולות חישוב, כימות ובחינת סיכונים שוק נעשה באמצעות מערכת ממוכנת באגף ניהול סיכונים. ההשפעה הכוללת של סיכונים שוק על כספי העמיתים נמדדת באמצעות תרחישי קיצון ומדד Value at Risk.

הדיווחים מוצגים תקופתית בועדות ההשקעה השונות ומידי שנה נכללים גם בדוח מנהל הסיכונים לדירקטוריון.

בחטיבת ההשקעות של הקבוצה ובמסגרת זו בחברה, מתבצעת בקרה שוטפת על הפעילות שבאחריותה. לצורך בקרת הפעילות נעזרת חטיבת ההשקעות, בין היתר, במערכות ממוחשבות ובדוחות המתריעים במקרה של חריגה. מקרים של חריגה מהגדרות ומנהלים מדווחים ומטופלים באופן שוטף על ידי הגורם האחראי לפעילות החורגת.

סיכונים אשראי

תקנות ההשקעה קובעות מגבלות חשיפה לווה בודד ולקבוצת לווים וכן מגבלות על מתן אשראי בהתאם לסוגי בטחונות וכיו"ב.

מדיניות החשיפה לאשראי, אשר אושרה על-ידי דירקטוריון החברה, מתייחסת למגבלות לחשיפה כוללת לקבוצת לווים ולחמשת הבנקים הגדולים, מגבלות חשיפה לנכסי חוב על פי דירוג והאצלת סמכויות שונות לחטיבת ההשקעות, ועדת אשראי, ועדות השקעה והדירקטוריון. מסמכי מדיניות אלה מאושרים בדירקטוריון אחת לשנה באחריות חטיבת ההשקעות.

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 הדירקטוריון של החברה ועל ידי משרד האוצר.

בנוסף, נוהל עבודה פנימי באגף ניהול סיכונים מפרט הנחיות לאופן ניהול סיכונים אשראי, כולל תהליכים לזיהוי, כימות ולהערכת הסיכונים ויישום בקרות.

חוזרי המפקח בנושא ניהול סיכונים אשראי מתווים תשתית לתמיכה ניהולית, מקצועית ותפעולית ומטרתם להבטיח קיומם של מנגנוני בקרה ופיקוח לניהול סיכונים אשראי להם חשוף גוף מוסדי. בהתאם לחוזרי המפקח בנושא ניהול סיכונים אשראי מונה מנהל מערך אשראי לא סחיר, ונקבעו נהלים העוסקים בניהול סיכונים אשראי, המתייחסים בין היתר לתהליך האנליזה המתקיים בחטיבת ההשקעות טרם רכישת איגרת חוב לא ממשלתיות והכללת תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות.

בחטיבת ההשקעות 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 הבטחות וחובות בעייתיים.

בהתאם לחוזר המפקח בנושא טיפול בחובות בעייתיים ופעולות לגביית חוב, קיים בקבוצה פרום חוב ומונה מנהל לפרום אשר תפקידו להעריך מצב חובות בעייתיים ולהבטיח כי מתקיימים תהליכי מעקב ובקרה שוטפים.

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 בקורות קיימות וחישוב הסיכון השיורי.

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 הערכות החברה, מתבצעת בשני מישורים:

הערכות 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.

הערכות 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.

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

ביקורת פנים:

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

1.3.19. הערכת הדירקטוריון בקשר עם ניהול הסיכונים

במהלך שנת 2013 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 קבוצת עמיתים על בסיס הסדר מפעלי, חלה על המצב הרפואי הקיים תקופת אכשרה (60 חודש) המובנית בתקנון הקרן. לגבי מצטרפים בודדים, בין כשכירים ובין כעצמאיים, מבוצע חיתום באמצעות מילוי שאלון בריאות וזאת בנוסף לתקופת האכשרה החלה מכוח תקנון הקרן. במסגרת תקנוני הקרנות שבניהול החברה נקבע, החל מחודש דצמבר 2007 כי ניתן להצטרף לקרן תוך החרגה של מצב רפואי, דהיינו, הכיסוי הביטוחי של המצטרף יהיה מוגבל ולא יכלול אירועים שינבעו מהמצב הרפואי שהוחרג. תיקון זה מאפשר צירוף מבוטחים, אשר בטרם התיקון הצטרפותם היתה נמנעת.

1.5. מדיניות החברה המנהלת - ביטוח משנה

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

במידה שנתר עודף בדמי הסיכון שנגבו לצורך מימון תביעות הנכות והמוות, הוא מוחזר לחסכוניותיהם 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.

הנהלת הקבוצה, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, כגון: תאונות, פיגועים ואירועי טרור, רוכשת עבור מבוטחי הקרן כסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים אלו במסגרת הסכם ביטוח המשנה הנעשה למבוטחי חברת הביטוח.

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 לשארים במקרה של מות העמית-המבוטח או פנסיונר הזקנה.

1.7. קנסות

בתקופת הדוח לא הוטלו קנסות על החברה.

1.8. חלוקת דיבידנדים

- 1.8.1 במהלך שנת הדוח והשנה שקדמה לה לא חילקה החברה דיבידנד.
- 1.8.2 החברה לא קיבלה החלטה בדבר מדיניות קבועה לחלוקת דיבידנד.

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

דוח הדירקטוריון המופיע כפרק 3 לדוח התקופתי עוסק, בין היתר, בניתוח תוצאות הפעילות של החברה בשנת 2013 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	2013	מנכסים	מדמי גמולים	2011	2012	2013	2011	2012	2013			
5.95%	5.94%	3.12%	0.50%	6%	836	1,257	1,772	240	305	353	1996	חדשה מקיפה	הראל מנוף
0.17%	0.14%	0.12%											
גמולים	גמולים	גמולים											
מצבירה	מצבירה	מצבירה											

להלן נתונים כספיים של החברה (באלפי ₪):

2011	2012	2013	
אלפי ₪	אלפי ₪	אלפי ₪	
1,259	1,512	1,898	דמי ניהול מצבירה
14,043	13,729	14,576	דמי ניהול מגמולים
15,302	15,241	16,474	סה"כ הכנסות מדמי ניהול
599	897	734	הכנסות מהשקעות ואחרות
15,901	16,138	17,208	סה"כ הכנסות נטו
15,618	15,250	16,486	סך כל ההוצאות
283	888	722	רווח לפני מס
73	(278)	322	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
210	1,166	400	רווח נקי

החל משנת 2013, החברה מקבלת שירותי ניהול מהראל ניהול ומעבירה בתמורה את דמי הניהול הנגבים על ידה. ראה באור 1.ד.18 בדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

2.2 מידע כספי לפי תחומי הפעילות

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

ניהול קרן הפנסיה		
2011	2012	2013
240	305	353
836	1,257	1,772

דמי גמולים שנגבו במשך השנה
סך הנכסים נטו המנוהלים ליום 31.12

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

שעור שינוי	2011	2012	2013	מנוף קרן פנסיה
שנת הדוח ביחס לשנה קודמת				
10%	132,788	147,297	161,370	מספר מבוטחים:
(2%)	82,912	82,136	80,888	פעילים
24%	49,876	65,161	80,482	לא פעילים
27%	11	11	14	זכאים קיימים
36%	48	75	101	פנסיונרים
				נתונים מאזניים:
41%	835,980	1,257,085	1,771,843	סך נכסים מנוהלים, נטו:
41%	817,830	1,224,657	1,724,230	מבוטחים (זקנה בלבד)
29%	2,443	2,517	3,251	זכאים קיימים
48%	15,707	29,911	44,362	פנסיונרים
				נתוני תנועה בקרן:
16%	240,019	305,302	353,205	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
33%	7,856	10,721	14,249	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
3%	43,060	65,107	67,206	העברות אל הקרן מקרנות פנסיה
68%	16,561	23,399	39,417	העברות מהקרן לקרנות פנסיה
96%	1,326	1,770	3,473	תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה
				נתונים תוצאתיים:
(34%)	15,302	19,737	12,977	דמי ניהול, נטו
(99%)	2,229	2,915	30	הטבות ביטוחיות לעמיתים
55%	(10,543)	107,767	166,651	הכנסות (הפסדים) מהשקעות (כולל מזומנים והכנסות אחרות)
75%	(26,455)	86,586	151,486	עודף הכנסות (הפסדים), נטו
8%	(1.68%)	10.93%	11.84%	תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות
(62%)	1.64%	0.89%	0.34%	שיעור עודף דמוגרפי

* שיעור עודף/גירעון אקטוארי שזקף למבוטחים/פנסיונרים/זכאים קיימים לפנסיה במאזן קרן הפנסיה, בהתאם להוראות חוזר פנסיה 2004/10 שעניינו "הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות" כפי שתוקן בחוזר מס' 2010-3-1 וחוזר פנסיה 2014-3-1.

דוח תשואות על כלל תיק ההשקעות לשנים 2009-2013 (באחוזים)

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
ל-5 שנים	2009	2010	2011	2012	2013	
	באחוזים					
11.05	25.51	10.29	(1.68)	10.93	11.84	מסלולי השקעה כללי למבוטחים
8.64	14.64	7.70	2.72	12.82	5.76	תיק השקעות לפנסיונרים
7.83	10.67	8.43	5.49	8.44	6.21	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

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

3.1 תחום חיסכון ארוך טווח

3.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות

• 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 כיסויים 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 כיסויים 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 כיסויים ביטוחיים בקופות גמל. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת של קרן פנסיה רשאית לרכוש לעמיתה, בנוסף לכיסויים המוגדרים בתקנון הקרן, כיסויים ביטוחיים לאריכות ימים לסיכוני מוות, לסיכוני נכות ולשחרור מתשלום. חברה מנהלת של קופת גמל רשאית לרכוש עבור עמיתה כיסויים 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 מבוטחים, 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 כיסויים 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 ולעיתיד חברה לניהול קרנות פנסיה בע"מ.

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 וטיוטת תקנות בעניין עמלות הפצה אחידות ליועץ פנסיוני עבור כל מוצרי החיסכון הפנסיוני (להלן: "תכנית המפקח להגברת התחרות").

הרפורמה בדמי ניהול במוצרי חסכון 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 שנועד 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:

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

ההצעה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה), תשע"א - 2011, במסגרתה מוצע להפחית את שיעור עמלות ההפצה 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 קיצבה.

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 שההשפעה 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 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 הציבוריים. 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 לעמיתה 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 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 שפורסמו במהלך תקופת הדוח או אחריה עד למועד פרסום דוח זה:

חקיקה

- ביום 5 במרץ 2014 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע להגביל את שיעור ההוצאות אותן ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן לקבוע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בטיוטת התקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", בכל אחת מהשנים 2014-2015, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. המגבלה כאמור לא תחול על קרנות הפנסיה הוותיקות שבהסדר. טיוטת התקנות קובעת הוראות מעבר, לפיה בשנת 2014 הגוף המוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות ישירות מעבר ל-0.25%, אם כל ההוצאות הישירות שלגביהן נקבעה מגבלה כמותית הן בגין השקעות שבוצעו לפי כניסת התקנות לתוקף. תחילתן של התקנות, לכשיתפרסמו כמחייבות, ביום 1 באפריל 2014, והן יעמדו בתוקף עד ליום 1 בינואר 2016.
- ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות

ישירות בשל ביצוע עסקאות(תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014. לאחר יום 31 במרס 2014 תוחלף הגדרה זו ועמלת ניהול חיצוני תהיה כל אחת מאלה: (א) הוצאה הנובעת מהשקעה של קופת גמל בקרנות השקעה שאינן צד קשור או בקרן השקעה שהיא שותפות שהשותף הכללי בה אינו צד קשור, לרבות באמצעות חשבון המנוהל בעבור קופת הגמל המיועד להשקעה רק בקרנות השקעה, למעט הוצאה המשולמת למי שמנהל את חשבון ההשקעה בעד הניהול; (ב) הוצאה המשולמת למי שמנהל את חשבון ההשקעה בעד ניהולו, ובלבד שאינו צד קשור.

- ביום 14 בנובמבר 2013 פורסמו ברשומות תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשע"ד-2013, אשר מחליפות את הוראות השעה ומאפשרות הפקדת כספים בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, אף ללא קיום התנאי של הפקדה בשיעור של 5% לפחות בגין מרכיב התגמולים. תחילתן של התקנות רטרואקטיבית החל מיום 5 במאי 2013 (תקנות אלו באות בהמשך למכתב המפקח מיום 3 בינואר 2013, אשר הסדיר את אותו עניין והחליף את הוראות השעה באופן המתואר לעיל, וזאת עד תום שלושה חודשים מתחילת כהונתה של הכנסת).

- ביום 10 בספטמבר 2013 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול)(תיקון), השתע"ד-2013, במסגרתן נקבעה הוראה לפיה קופת גמל שאינה קופת ביטוח תהיה רשאית לגבות מעמית אשר באחד מחשבונותיו קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, דמי ניהול על פי הגבוה מבין דמי הניהול המקסימליים הקבועים בתקנות עובר לתיקון או סך שלא יעלה על 6 ש"ח לחודש, וזאת החל מיום 1 בינואר 2016.

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

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

- 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.

חוזרים

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

כמו כן, תוקן חוזר שעניינו "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים", כך שנקבע שגוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף או הגירעון האקטוארי. הוראה זו תקפה החל מיום פרסום החוזר.

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

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

• ביום 18 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים, אשר מחייב גוף מוסדי למנות ממונה ציות ואכיפה פנימית, מגדיר את תפקידיו ודרכי עבודתו וכן קובע חובה לקביעת תכנית ציות ואכיפה פנימית. באותו יום, פרסם המפקח גם עמדת ממונה, במסגרתה פורטו הקריטריונים לפיהם תיבחן אפקטיביות תכנית הציות והאכיפה הפנימית של גוף מוסדי.

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

ביום 30 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר באותו נושא, אשר ערך מספר תיקונים בחוזר מיום 24 באפריל 2013, במסגרתם, בין היתר, נדחה מועד תחילתן של ההוראות הנוגעות להנהגת תכנית לביטוח סיעודי קבוצתי ותכנית לביטוח מפני תאונות אישיות קבוצתי לתקופת ביטוח שאינה עולה על שנה,

- ליום 1 ביוני 2014. בנוסף, נדחה מועד תחילתן של מספר הוראות נוספות בחוזר ליום 1 בינואר 2015.
- ביום 25 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו מיקור חוץ בגופים מוסדיים. במסגרת החוזר נקבע כי על גוף מוסדי לקבוע מדיניות להוצאת פעילות למיקור חוץ, אשר תאושר בדירקטוריון ותיבחן על ידיו אחת לשלוש שנים או בעת שינוי מהותי בסביבת הפעילות. כמו כן, הדירקטוריון יאשר הוצאת פעילות למיקור חוץ. טרם הוצאת פעילות למיקור חוץ, הגוף המוסדי יבחן האם הפעילות הינה מהותית להתנהלותו וככל שמדובר בפעילות מהותית- נקבעו הוראות, בין היתר, לעניין בחינת נותן השירות לפני ההתקשרות והנושאים המינימליים אשר על הסכם מיקור חוץ להתייחס אליהם. על הגוף המוסדי לבחון את מהותיות הפעילויות אחת לארבע שנים או אם חל שינוי מהותי בעסקיו או בפעילויות המבוצעות במיקור חוץ. הוראות החוזר יחולו על כל הגופים המוסדיים, החל מיום 1 ביולי 2014, ביחס להסכמים שנכרתו מיום 25 באוגוסט 2013 ואילך. חידוש, שינוי או הרחבת הסכם קיים לאחר יום פרסום החוזר (למעט שינוי מחיר), יחשבו כהסכם חדש ויחולו עליו הוראות החוזר.
 - ביום 8 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים. החוזר קובע כי החל מהדוחות הכספיים השנתיים המועברים למפקח לשנת 2013 יצרף הגוף המוסדי לדוחות אלו גם את אישורו בקשר עם יישום הוראות הדין על-ידי, בנושאים שונים אשר יעודכנו מעת לעת על-פי שיקול דעתו של המפקח.
 - ביום 7 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו ניהול המשכיות עסקית בגופים מוסדיים, אשר קובע מסגרת פעולה מינימאלית הנדרשת מגופים מוסדיים על מנת לקיים המשכיות עסקית בשעת חירום. במסגרת החוזר נקבע, בין היתר, כי יש לבצע ניתוח סיכונים, לקבוע יעדי שירות למצב חירום, לבנות תכנית להמשכיות עסקית ולהטמיעה בקרב עובדים וספקים חיצוניים. כמו כן, נקבעו, בין היתר, מרכיבי העיקריים של התוכנית להמשכיות עסקית, הוראות לעניין הקמת אתר חלופי, יעדי השירות, ממשל תאגידי והגשת דיווחים לממונה. אין בהוראות החוזר כדי למצות את כלל הפעולות האפשריות הנדרשות מכל גוף, בהתאם לתחומי פעילותו והסיכונים להם הוא חשוף. הוראות החוזר חלות על כל הגופים המוסדיים החל מיום פרסומם.
 - ביום 15 בינואר 2013 פרסם המפקח חוזר שעניינו רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד, אשר מבטל חוזר קודם בעניין מיום 13 בנובמבר 2011. 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 חלות על כל הגופים המוסדיים, למעט חברה מנהלת של קופת גמל ענפית, החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך.
 - 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.
 - במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:

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

פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח טרם השקת חוזה ביטוח כללי, בעת התקשרות עם מבוטח בחוזה ביטוח כללי, בתקופת תוקפו של חוזה ביטוח כללי ובעת טיפול בתביעה בחוזה ביטוח כללי.

פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה טרם השקת קרן פנסיה, הוראות לניהול קרן פנסיה ולניהול חשבון של עמית בקרן פנסיה, וחובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בעת התקשרות עם לקוח ובעת טיפול במשיכות, העברות ותביעות בקרן פנסיה.

פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת טרם השקת קופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה, הוראות לקופת גמל ולחשבון בקופת גמל כאמור וחובות חברה מנהלת של קופת גמל כאמור.

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

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

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

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

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

- ביום 10 בספטמבר 2006 פרסם המפקח חוזר שעניינו הסכמים למתן שירותים, לפיו תאגיד בנקאי בעל רישיון ייעוץ פנסיוני רשאי להמשיך ולספק (עד למועד שנקבע בחוזר) עבור חברה מנהלת שירותים שונים הקבועים בחוזר, לעמיתי קופות הגמל שבניהולה אשר באופן רגיל הם חלק משירות שנותן יועץ פנסיוני ללקוחותיו. תקופת מתן השירותים כאמור הוארכה בחוזרים נוספים שפרסם המפקח עד ליום 31 בדצמבר 2013. ביום 19 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר במסגרתו הוארכה התקופה כאמור עד ליום 30 ביוני 2014, במהלכה השירותים שרשאי תאגיד בנקאי להמשיך לספק הינם: מתן מידע לעמיתים לרבות באמצעות האינטרנט, קבלת מידע ישירות מהעמיתים, לרבות עדכון פרטי העמיתים, קבלת מידע ישירות ממעסיקים בנוגע להפקדות כספים בקשר לעובדיהם, קבלת בקשה מעמית למשיכת כספים בסכום שאינו עולה על 50,000 ש"ח, קבלת בקשת הפקדה שוטפת של כספים לזכות עמית, מעמית או ממעסיק (לא כולל הפקדה שמקורה בהצטרפות עמית לראשונה למוצר פנסיוני, הפקדה חד פעמית בשל מוצר פנסיוני או בקשה להעברת כספים למוצר הפנסיוני ממוצר פנסיוני אחר או ממסלול במוצר הפנסיוני למסלול אחר) וביצוע הפקדה באמצעות הפקדה בנקאית רגילה מחשבון העו"ש של העמית שאינה כרוכה במילוי טופס של החברה המנהלת. לא ניתן ליתן את השירותים

למוטב כהגדרתו בחוק הגמל.

- ביום 26 בדצמבר 2013 פרסם המפקח חוזר בנושא סך נכסי החיסכון לטווח ארוך, לפיו אדם לא יהיה רשאי להחזיק (החזקה כמשמעותה בסעיף 32 (ג) לחוק הפיקוח) יותר מ- 101.8 מיליארד ש"ח מסך שווי כלל נכסי החיסכון לטווח ארוך. סכום זה כולל את סך שווי נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים בידי אותו אדם ובידי כל הגופים המוסדיים שבשליטתו. לעניין השולט יחד עם אחרים, ייוחס כל שווי הנכסים כאמור לכל אחד ואחד מהשולטים בנפרד.

הנחיות והבהרות

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

החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה. להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על החברה.

- ביום 12 בפברואר 2014 פורסמה מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתה נקבעו, בין היתר, הוראות הממונה לעניין שליטה בגוף מוסדי והוראות בעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות יחולו על כל מבקש היתר חדש. ההוראות יוחלו גם על מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת הממונה מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

- ביום 22 בדצמבר 2013 פורסמה עמדת ממונה שעניינה התנהלות גוף מוסדי בעת התקשרות בעסקה משמעותית, אשר מפרטת את ציפיות הממונה לגבי התנהלות גוף מוסדי טרם קבלת החלטה על התקשרות בעסקה משמעותית ובהן, בין היתר, אפיון והיערכות לטיפול בעסקאות שעל-פי קביעת הדירקטוריון הן בעלות פוטנציאל להשפעה משמעותית על התוצאות העסקיות של הגוף המוסדי או על כספי לקוחותיו, הערכה וניהול סיכונים, זמן נאות להעריך את העסקה ולהיערך לקראתה לפני השתתפות במכרז. עוד מצוין בעמדה כי במסגרת בחינה שיערוך הממונה של עסקאות מסוג זה, ייבחנו תהליכים שקדמו להתקשרות ותיעוד שלהם, נתונים שעמדו לעיני המחליטים בעסקאות, ניתוחים שערכו, מסמכים ודוחות שהוגשו ודיונים שנערכו. ביום 21 בינואר 2014 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות התנהלות בעת התקשרות בעסקה משמעותית.

טיוטות חוזרים

- ביום 25 בדצמבר 2013 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מציעה לבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובעת הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בטיטה נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות תכנית התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בטיטת החוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול, יאשר אחת ל-3 שנים מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים ויקבע את אופן הפיקוח של יישום מדיניות התגמול. כמו כן, בטיטה נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, בהתאם למדיניות התגמול, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: שהמדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלבנטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ג) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיוך; (ד) הוראות לקיום בקרה, ביקורת תיעוד המדיניות ופרסומה.

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 2012-2013:

שיעור שינוי	2012	2013	
אחוז			
-2%	82,136	80,888	מספר עמיתים פעילים
10%	147,297	161,370	סה"כ עמיתים
16%	305,302	353,205	דמי גמולים (באלפי ₪)
41%	1,257,085	1,771,843	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, בשעור 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 בדיני 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 המוצעים המוצעים הינם כיסויים של חסכון או ריסק או שילוב בין השניים. בקרנות הפנסיה אפשרי גם כן שילוב כיסוי של ריסק ו/או 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 חוזה המעגן את הכללים לקביעת הזכויות 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 רשאי לעבור מקופה לקופה, ובקופה מסלולית בין מסלול אחד למשנהו.

3.8 פרטים אודות המוצרים בתחום הפעילות

3.8.1 כללי

המוצרים בתחום הפעילות כוללים מוצרי ביטוח, הן כאלה הכוללים חיסכון והן מוצרי הכוללים ביטוח בלבד. כמו כן קיימים מוצרים הכוללים חיסכון בלבד (חוזי השקעה). חלק מהמוצרים מוכרים כקופת גמל ונהנים מהטבות מס בדומה למוצרי הפנסיה והגמל. כמו כן מנוהלים במסגרת תחום הפעילות קופות גמל לתגמולים, קרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים, דמי מחלה ולפנסיה תקציבית.

3.8.2 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 ההצטרפות. 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 ושאירים לעמית או לשאירו.

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 ושאירים, כנגד הקטנת פנסיית השאירים ופנסיית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

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

בכל המסלולים ניתן לצמצם את הכיסוי הביטוחי לנכות בלבד עבור מי שהוא יחיד (היינו: שאם חלילה ילך לעולמו לא יהיו לו שאירים). 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.

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

3.10 תחרות

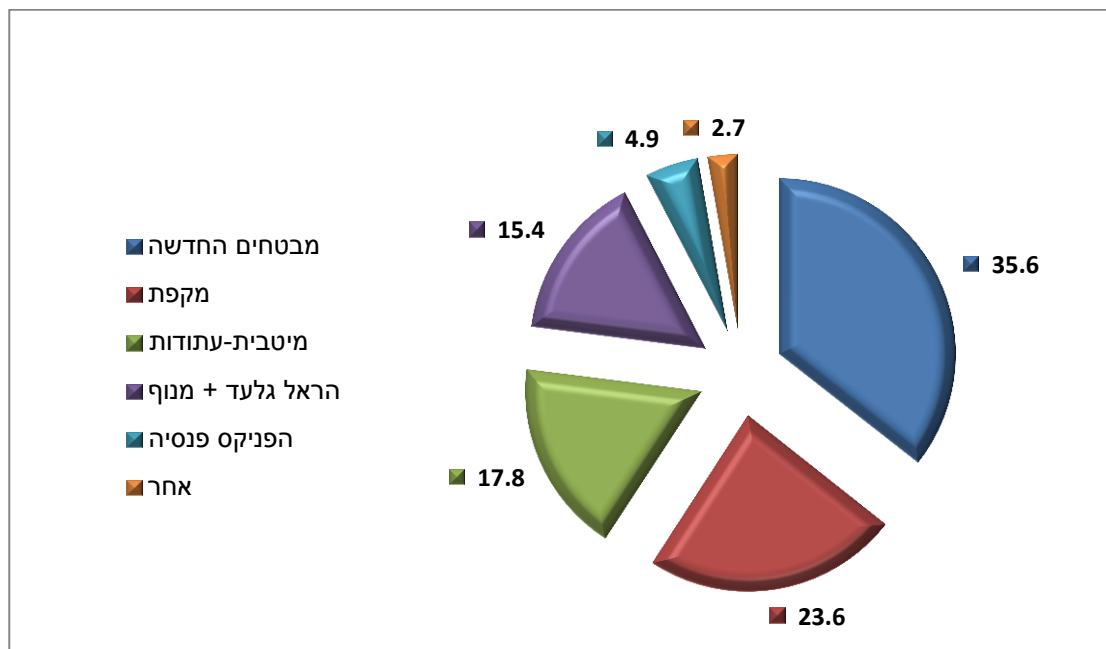
שוק הפנסיה מתאפיין ברמת ריכוזיות גבוהה שהולכת ופוחתת בעשור האחרון: בהתאם לפרסומי משרד האוצר, היקף הנכסים הצבורים בקרנות הפנסיה החדשות ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכם בכ-157.8 מיליארדי ש"ח, גידול של כ-31.5 מיליארדי ש"ח לעומת 31 בדצמבר 2012. סך הנכסים בקרנות הפנסיה שבבעלות חברות ביטוח הינו כ-156 מיליארד ש"ח, לעומת כ-125 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012. 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 השינוק 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 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;

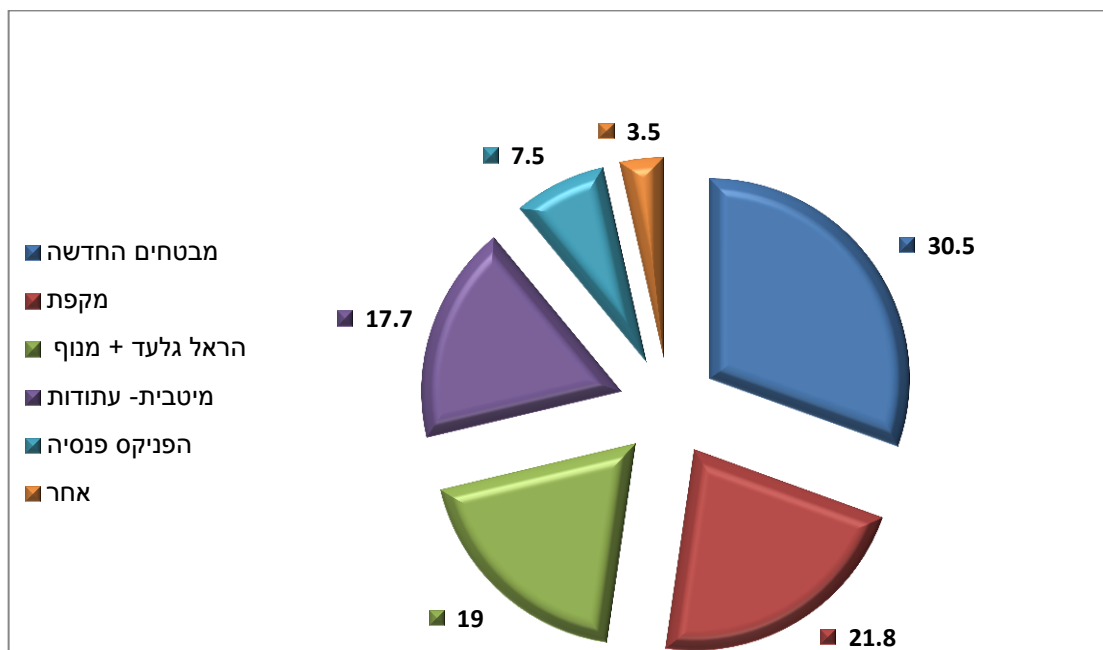
החברות המנהלות של קרנות פנסיה בקבוצה מתחרות בעיקר מול קבוצת הביטוח מנורה, המנהלת את קרן הפנסיה החדשה מבטחים, מול קבוצת כלל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מיטבית-עתודות, מול קבוצת מגדל המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה החדשה מקפת וכן מול קבוצת הפניקס המנהלת, בין היתר, את קרן הפנסיה הפניקס פנסיה מקיפה. 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 2013:



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

שנת 2013:



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 על מנת להציג את קרנות הפנסיה.

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

4.1.1.1 כללי

הכלכלה העולמית המשיכה להציג תמונה מקרו-כלכלית משופרת במהלך הרבעון הרביעי של 2013: המשך צמיחה בארה"ב, בריטניה, שיפור ביצוא בשווקים המתעוררים והמשך אינדיקאטורים חיוביים מגוש האירו.

נתוני המקרו שפורסמו במהלך הרבעון בארה"ב היו ברובם חיוביים, כאשר השיפור בשוק התעסוקה נמשך. באירופה נתוני המקרו לרבעון הרביעי מצביעים על שיפור בכלכלה וצפי להמשך צמיחה חיובית בשנה הבאה. בסין האינדיקאטורים האחרונים מצביעים על שיפור בקצב הצמיחה במחצית השנייה של השנה, זאת לאחר האטה יחסית במחצית הראשונה. הצפי למיתון תוכנית הרכישות של הבנק המרכזי בארה"ב תרם לזרימת הון החוצה מחלק מהשווקים המתעוררים, דבר שהביא במחצית השנייה של 2013 לפיחותים חדים במטבעות המקומיים ועלייה בתשואות אג"ח על רקע הצמיחה העולמית הממותנת, בנקים מרכזיים רבים במדינות המפותחות המשיכו במדיניות המוניטרית המרחיבה. אך עקב השיפור באינדיקאטורים הכלכליים בארה"ב במהלך הרבעון הפד הודיע על תחילת צמצום תוכנית הרכישות החודשית שלו.

4.1.1.2 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.

4.1.1.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 עלה ב-5.7% ברבעון הרביעי של 2013 והשלים עליה של 15.1% במהלך 2013. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים עמד על 1.2 מיליארד ₪ ב-2013 (1.3 מיליארד ₪ ברבעון הרביעי), עלייה של

9% לעומת המחזור הממוצע ב-2012 אך הוא עדיין נמוך ב-32% בהשוואה למחזור הממוצע שנרשם ב-2011.

4.1.1.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.5% ברבעון הרביעי של 2013 והשלים עלייה של 5.4% מתחילת 2013. במהלך הרבעון הרביעי מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-1.4% והשלים עלייה של 3.5% מתחילת השנה. מדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-1.6% במהלך הרבעון הרביעי והשלים עלייה מרשימה של 8.9% מתחילת השנה. מחזור המסחר היומי באג"ח עמד על כ-4.3 מיליארד ₪ במהלך 2013, הגבוה ביותר שנרשם בבורסה בת"א, (4.0 מיליארד ₪ ברבעון הרביעי), עלייה של 6% לעומת המחזור הממוצע ב-2012.

4.1.1.5 קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 10.1 מיליארדי ש"ח ברבעון הרביעי של 2013 והענף השלים גיוסים של 52.6 מיליארדי ש"ח במהלך 2013, זאת לעומת כ-20 מיליארדי ש"ח ב-2012. מרבית הגיוסים מתחילת השנה נבעו מקרנות המתמחות באג"ח (29 מיליארדי ש"ח) ומהקרנות הכספיות (19 מיליארדי ש"ח).

4.1.1.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון הרביעי של 2013, לעומת 69 מיליארדי ש"ח בסוף 2012, עלייה של 47%. נכון לסוף 2013 כ-30% מסך הנכסים המנוהלים היו על מדדים בקטגוריה מניות בארץ. בלטו לחיוב מתחילת השנה תעודות הפיקדון שרשמו גיוסים של 10.6 מיליארדי ₪ ותעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 9.3 מיליארדי ₪.

4.1.1.7 שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון הרביעי של 2013 ב-1.9% אל מול הדולר (לרמה של 3.471 שקל לדולר) והשלים התחזקות של 7% מתחילת השנה. השקל נחלש ב-0.2% אל מול האירו במהלך הרבעון הרביעי (לרמה של 4.7819 שקל לאירו) אך התחזק ב-3% מתחילת השנה.

4.1.1.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, בסוף הרבעון הרביעי של 2013 האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד נובמבר ב-1.9%, זאת לאחר עלייה של 0.1% במהלך הרבעון הרביעי.

4.1.1.9 ריבית בנק ישראל

ריבית בנק ישראל ירדה ב-0.25 נקודת אחוז ל-1.00% במהלך הרבעון הרביעי של 2013. במהלך 2013 ריבית בנק ישראל ירדה בנקודת אחוז, מרמה של 2.0% בסוף 2012 ל-1.0% בסוף 2013.

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.

(א) חוק ניירות ערך ;

(ב) חוק החברות ;

(ג) חוק הפיקוח - לרבות התקנות וההנחיות שמפרסם המפקח מכוח סמכותו על פי חוק הפיקוח ;

(ד) חוק קופות גמל - לרבות התקנות וההנחיות שמפרסם המפקח מכוח סמכותו על פי חוק קופות גמל;

(ה) חוק ייעוץ ושיווק פנסיוני;

(ו) חוק חוזה הביטוח, התשמ"א-1981 ("חוק חוזה ביטוח").

בנוסף, פעילות החברה כפופה לחוקים נוספים שהעיקריים שבהם הם:

(ז) חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 - לרבות הצווים 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);

(ח) חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006;

(ט) חוק הגנת השכר, התשי"ח-1958 - המעניק, במקרים המוגדרים בחוק, הגנה לעובד במקרה שהמעביד אינו מעביר את ההפרשות לקופת גמל כמשמעה בפקודת מס הכנסה;

(י) חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981;

(יא) חוק החוזים האחידים, תשמ"ג-1982;

(יב) חוק ההגבלים העסקיים (תיקון מס' 13), התשע"ב-2012.

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.

במהלך תקופת הדוח נרכשה מערכת המידע שהופעלה במיקור חוץ על ידי חברת המחשוב "הראל וואן בע"מ" על ידי הראל פנסיה והשירותים שהוענקו על ידי הראל וואן מוענקים כיום לחברה במסגרת יתר שירותי הניהול.

4.3.4 לפיכך, 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 אוריה 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 נקבעה, 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 הלקוחות 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	21
כספים	9
תפעול	62
עסקי	10
סה"כ	107

- 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 וכיוצ"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 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 (גורמים 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 הסברתו בקרב כלל עובדיה בהזדמנויות שונות. כמו כן, כל עובד חדש הנקלט לעבודה בחברה מקבל העתק מהקוד האתי וחותרם 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
דירקטורים		
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	אפריים דרור*	דירקטור חיצוני
וועדת השקעות		
8	דרורי יהודה**	יו"ר ועדת ההשקעות
9	יאיר נצר	חבר ועדת ההשקעות
10	דורון כהן***	חבר ועדת השקעות
11	גברת אורלי בן יוסף	חברת ועדת ההשקעות
12	גילי כהן	חבר ועדת השקעות
וועדת ביקורת		
13	אפריים דרור*	יו"ר ועדת הביקורת
14	מרים מילה	חברת ועדת הביקורת
15	עמוס אפשטיין	חבר ועדת הביקורת
בעלי תפקידים בחברה		
16	דודי לייזנר	מנהל כללי
17	רו"ח רם גבל****	מנהל כספים
18	הסל אמיר	מנהל השקעות
19	ענבר אדזה	מנהל סיכונים
20	שראק דוד	מנהל תפעול
21	זיידנר דודו	אחראי להערכות לשעת משבר

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

*ביום 1 לאפריל 2013 מונה אפרים דרור כדירקטור חיצוני בחברה וכחבר ועדת הביקורת. ביום 12 בינואר 2014 סיים מר אברהם רינות את תפקידו כדירקטור חיצוני בחברה וכיו"ר ועדת הביקורת ובמקומו מונה מר אפריים דרור כיו"ר ועדת הביקורת.

**ביום 31 למרץ 2013 סיים את תפקידו מר רביד שמעון אשר שימש עד למועד זה כיו"ר ועדת ההשקעות, במקומו מונה מר יהודה דרור אשר שימש עד למועד זה כחבר ועדת ההשקעות.

*** ביום 1 באפריל מונה מר כהן דורון כחבר ועדת ההשקעות במקומו של אבי אולשנסקי שסיים כהונתו ביום 31 בינואר 2013.

**** ביום 31 במרץ 2013 סיים מר רון כרמל את תפקידו כמנהל כספים ובמקומו מונה מר רם גבל החל מיום 1 באפריל 2013.

***** ביום 20.3.2014 מונה מר משה ניסן למנהל מערכות מידע במקומו של מר אייל אפרת.

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.

4.8 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.

4.8.1 **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.

4.8.2 **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. במהלך תקופת הדוח נרכשה מערכת המידע של תוכנות קרנות הפנסיה שהופעלה במיקור חוץ על ידי חברת המחשוב "הראל וואן בע"מ" על ידי הראל פנסיה והשירותים שהוענקו על ידי הראל וואן מוענקים כיום לחברה במסגרת יתר שירותי הניהול

4.8.3 במהלך שנת 2013 השלימו הגופים המוסדיים בקבוצה את יישום הוראות חוזר המפקח בנושא אבטחת המידע. יישום חוזר המפקח בנושא אבטחת מידע נעשה במסגרת פרויקט "מבצר" של החברה. התהליכים העיקריים שבוצעו במהלך שנת 2013: הרחבת ניטור אירועי אבטחת מידע במערכות, השלמת התקנת מערכת להצפנת דוא"ל המכיל מידע רגיש, המשך טיפול בהפרדת סביבות והיערכות להתמודדות עם איומי סייבר.

4.9 נכסים לא מוחשיים

4.9.1 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".

4.9.2 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.

4.10 הסכמים מהותיים

4.10.1 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. ביום 30 בספטמבר חתמו הצדדים על הארכת ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים. להרחבה ראה סעיף 1.1.4 לעיל.

נכון לשנת הדוח היוו דמי הגמולים בגין חברי הסתדרות המורים כ-92% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרן.

4.10.2 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.

4.10.3 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.

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

4.11 הסכמי שיתוף פעולה

החברה אינה קשורה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי.

4.12 הליכים משפטיים

ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד הראל פנסיה. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 10.3.2014. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מבן/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין.

התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ₪ (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פסי"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה ראשונית עולה בת זוגו המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על הראל פנסיה. לאור שלביה המוקדמים של התובענה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

4.13 מימון

החברה לא השתמשה בשנת הדוח במקורות מימון חיצוניים.

4.14 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 2009.

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 לא קיים שוני מהותי (באור 9.9 בדוח הכספי).

הפסדים צבורים לצורכי מס:

לחברה אין הפסדים צבורים.

4.15 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.

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.

4.16 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 ובכלל גורם נוסף המסייע למימוש מטרה זו.

4.17 מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד

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

4.18 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
10.1.2013	7	התכנסות
27.1.2013	7	החלטה בכתב
4.2.2013	7	התכנסות
10.2.2013	7	התכנסות
18.3.2013	6	התכנסות
24.4.2013	7	התכנסות
20.5.2013	8	התכנסות
24.6.2013	7	התכנסות
15.8.2013	8	התכנסות
29.9.2013	6	התכנסות
17.11.2013	7	התכנסות

*יצוין כי החל מחודש אפריל 2013 ועד ליום 12 בינואר 2014 כיהנו בחברה 8 דירקטורים.

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 (אפרים דרור - יו"ר ומר עמוס אפשטיין) וכן הדירקטורית מרים מילה, סמנכ"לית בכירה בהראל ביטוח.

במהלך שנת 2013 התקיימו 11 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 4.4.11 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 10 שנים ומכהנת בתפקידה בקבוצה מזה כשלוש שנים.

קצינת הציות מועסקת במשרה מלאה ובתקופת הדוח כפופים לה עובדים נוספים.

המעקב אחר קיום הוראות הדין מתבצע בחברה במספר רבדים: הרובד הראשון הינו ביקורת 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 וטיוטות חוזרים של המפקח, העדכון נעשה באמצעות הפצת החוזרים לבעלי התפקידים הרלוונטיים ווידוא 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.

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.

5.4 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 ולשאיניהם, 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 גירעון אקטוארי באמצעות השוואת התחייבויות הקרן לפנסיונרים לעומת הנכסים העומדים מול התחייבויות אלה. עודף(גירעון) הנובע מגורמים דמוגרפיים מחולק בין כל המבוטחים והפנסיונרים ועודף (גירעון) 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 (גירעון).

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 נכון ליום המאזן כפי שדווחה ע"י החברה המצטטת ("מרווח הוגן").. 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 נכון ליום המאזן כפי שדווחה ע"י החברה המצטטת ("מרווח הוגן").. מהתשואה המשוקללת מנכים 0.5% דמי ניהול.

שיעורי תמותה נכות ועזיבות

א. q_x^s שיעורי תמותה בלתי תלויים לעמיתים בריאים

לעמיתים לאחר גיל פרישה: לפי לוח 49 בחוזר 2013 (1-3-2013)

לבני זוג של עמיתים שנפטרו:

- לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת 60: לפי לוח 29 בחוזר 2013-3-1
- לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה: לפי לוח 59 בחוזר 2013-3-1

1

לבני זוג של עמיתים שבחיים:

- לפני גיל פרישה: לפי לוח 19 בחוזר 2013-3-1
- בגיל פרישה ולאחריו: לפי לוח 49 בחוזר 2013-3-1

אלמנים ואלמנות:

- אלמנה מתחת לגיל 55 ואלמן מתחת לגיל 60: לפי לוח 29 בחוזר 2013-3-1
- אלמנה שגילה 55 ומעלה ואלמן שגילו 60 ומעלה: לפי לוח 59 בחוזר 2013-3-1

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 הנייל
 $q_{x,t}^s$ מהווה שיעור התמותה בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.
 a, f לפי לוחות 66 בחוזר.

- ב. **שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים (q_x^i):** עד גיל פרישה - לפי לוח 79 בחוזר 2013-3-1
 מעל גיל פרישה¹ - לפי לוח 49 בחוזר 2013-3-1

שיעורי החלמה של נכים: לפי לוח 99

נתוני נישואים

- א. **שיעורי נישואים (w_x):** מעל גיל פרישה - מצב בפועל
 לפני גיל פרישה לפי לוח 109 של החוזר 2013-3-1

- 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

נתוני ילדים

- א. **גיל הילדים (z_x):** לפי לוח 119 בחוזר 2013-3-1

- ב. **מספר הילדים (k_x):** לפי לוח 119 בחוזר 2013-3-1

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 2013 בין כל הקבוצות בקרן: שלב זה מתבצע על

¹ רלבנטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות

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 הינן התחייבויות המחושבות לפי עקומת הריבית 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 (גירעון) 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 2013 נצבר עודף דמוגרפי של כ-6 מיליון ₪ אשר מהווה כ-0.339% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות לזכאים קיימים ולפנסיונרים חדשים בשיעור של 0.339%. לגבי יתרות צבורות, חולקה במהלך 2013 חודש בחודשו תשואה דמוגרפית שהצטברה ל -0.821% (מיתרת סגירה). הואיל והעודף הסופי הינו 0.339%, יש להקטין את היתרות הצבורות של העמיתים בכ-0.478%.

2012			2013			
(א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שגרים	המצב במועל	המצב הצמוי	(א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שגרים	המצב במועל	המצב הצמוי	
(2,633)	6,496	3,863	2,816	2,389	5,205	א. מקרי מוות - מבטחים
(101)	(423)	(524)	(106)	0	(106)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0	0	0	0	0	0	ג. מקרי מוות נכים
16,222	1,379	17,601	11,109	4,113	15,223	ד. יציאה מנכות
0	0	0	(525)	525	0	ה. חזרה מנכות
0			0			ו. ביטוח משנה
(166)			(328)			ז. פרישות במהלך השנה
(2,707)			(6,831)			ח. שינויים בעתודת IBNR
(569)			0			ט. שינוי שיטות הנחות
0			0			י. שינויים בתקנון הקרן
997			(148)			יא סך הגורמים האחרים
11,045			5,987			סה"כ עודף (גירעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

הערות האקטואר

התפתחות הקרן בשנה האחרונה

מספר העמיתים בקרן, פעילים ומוקפאים ופנסיונרים, לסוף שנת 2012 היה כ-146,230. בשנת 2013 הקרן ראתה גידול לעומת מספר העמיתים בתום השנה הקודמת שהסתכם בכ-14,000 עמיתים.

הונה הצבור של הקרן המאוחדת גדל במהלך שנת 2013 מ-1,262 ל-1,775 מיליוני שקלים.

בסיסי החישוב

החישובים בדו"ח האקטוארי 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 (1-3-2013) שמשקף את מסקנות המחקר. עיקר השינוי היה לגבי אופן חישוב עלות הנכות (שילוב של הנחה של התאוששות מנכות) ושיעור תחלואה. בסה"כ עדכון זה יוצר

ירידה משמעותית (מעל 50%) בעלות של פרמיית נכות. הערנו לאוצר שייתכן והתיקון הוא יותר מדי דרמטי ועלול להביא לגירעונות אקטוארים בגין תביעות נכות. השנה הקרן ביצעה מחקר לגבי מקרי מוות שאירעו ולא דווחו על ידי יישום חוזר איתור חשבונות נפטרים. תוצאות המחקר הם הגדלה של עתודת ה- IBNR בגין מקרי מוות בכ-3 מיליון ₪ שנובעת מהעובדה שקיים מידע לגבי כמות לא מבוטלת של עמיתים שנפטרו בעודם פעילים וטרם הוגשה תביעת פנסיית שארים ע"י השארים שלהם. עלולות להיות לממצאים השלכות על מסקנות האוצר ביחס לקביעת שיעורי מוות לפעילים בחוזר 2013-3-1 שהתבסס על מחקר של קרנות שונות בגין ניסיון עד 2010 שלא כלל מידע עדכני של חשבונות נפטרים. לפי ההתרשמות נוכחית שעורי התמותה שדווחו לאוצר במהלך הסקר היו בחסר משמעותי.

מסד הנתונים

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 161,000 עמיתים ונתונים כספיים בלבד לגבי כספים נוספים המהווים פחות מ-1% מיתרת הנכסים בקרן.

ריכוז נתונים על הרכב המבוטחים בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2013

שכר ממוצע לעמיתים פעילים	גיל ממוצע	מספר מקבלי פנסיה			מספר מבוטחים לא פעילים	מספר מבוטחים פעילים
		זקנה	שארים	נכות		
2,126	42	37	54	24	80,842	80,888

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 2013

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד 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 2013, סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בשנת 2013. דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי, על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

דוח דירקטוריון תמציתי ליום 31.12.2013**1. תאור הקרן והחברה המנהלת****הקמת הקרן והחברה המנהלת**

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

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי ידידים הולדינג. 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 31.12.13 היו בקרן "הראל מנוף פנסיה" כ- 161 אלף עמיתים, מתוכם כ- 81 אלף פעילים וכ- 80 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 בקרן המנוהלת על ידי החברה בתקופת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
		הכנסות (הפסדים)
452	139	ממזומנים ושווי מזומנים
		מהשקעות:
34,464	15,126	מנכסי חוב סחירים
33,855	45,286	מנכסי חוב שאינם סחירים
12,340	37,312	ממניות
26,823	67,995	מהשקעות אחרות
(167)	793	מנדל"ן להשקעה
107,315	166,512	סך כל ההכנסות מהשקעות
107,767	166,651	סך כל ההכנסות
		הוצאות
19,737	12,977	דמי ניהול
1,172	1,878	עמלות ניהול השקעות
272	310	מיסים ואחרות
21,181	15,165	סך כל ההוצאות
86,586	151,486	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה

הרווח מהשקעות בשנת הדוח הסתכם בכ- 166.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 107.3 מיליון ש"ח אשתקד. בחלק הבלתי סחיר של תיק ההשקעות, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן אשר מוצגות בערך המתואם, נרשמה הכנסה של כ- 45.3 לעומת סך של כ- 33.9 מיליון ש"ח אשתקד. מהשקעות אחרות נרשם רווח של כ- 68.0 מיליון ש"ח לעומת רווח של כ- 26.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. דמי הניהול ששולמו קטנו, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעקבות חידוש ההסכם עם הסתדרות המורים (ראה סעיף 1.1.4 "ניקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2013" בתאור עסקי התאגיד). בתקופת הדוח רשמה הקרן עודף הכנסות על הוצאות בסך של כ- 151.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 86.6 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 לחסכוניותיהם של המבוטחים, כתשואה נוספת הקרויה תשואה דמוגרפית. במקרה של חוסר, נוצרת תשואה דמוגרפית שלילית. אירועים רבי נפעים 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

לאירועים מיוחדים בתקופת הדוח ראה סעיף 1.1.4 "נקודות עיקריות בהתפתחות החברה בשנת 2013" בדוח תיאור עסקי התאגיד.

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 15.4% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בשנת 2013.

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 הפרשות 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, 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 לתוקף 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. בשנת הדוח נחתם הסכם הארה להתקשרות עם הסתדרות המורים (להרחבה בעניין זה ראה סעיף 1.1.4 לדוח עסקי התאגיד). 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, שסווגה כ"קרן זכויות". הזכויות נקבעו על פי סולם צבירה שחושב באופן אקטוארי ואשר הביא בחשבון את גילו של העמית, שנת לידתו, מינו ומסלול הפנסיה בו בחר. מכל סכום של דמי גמולים ששולם נגזרה מנת הפנסיה שתגיע לעמית בגיל פרישה, על פי הפרמטרים הנ"ל.

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

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

קיימת תקרת הפקדות בקרן פנסיה מקיפה, לפיה לא ניתן להפקיד סכום חודשי העולה על סכום בשקלים השווה ל-20.5% מפעמיים השכר הממוצע במשק. בשנת 2004 נקבע גידול בשיעורי ההפרשות לקרנות הפנסיה הותיקות החל משנת 2004, ואולם שינוי זה לא נקבע כהוראה מחייבת להפרשה לקרנות החדשות. דמי הניהול שנגבו בשנת הדוח (ברוטו, לפני החזרים והטבות) היו בשיעור של 6% מדמי הגמולים ושיעור שנתי של 0.5% מהיתרה הצבורה בקרן.

נתונים אקטואריים:

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

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,257,085	1,771,843
1,224,657	1,724,230
32,428	47,613

סך כל הנכסים, נטו

התחייבויות פנסיוניות:

התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)

התחייבות לפנסיונרים וזכאים קיימים

נכסי קרן הפנסיה עלו בשנת הדוח מ-1,257 מיליון ש"ח ל-1,772 מיליון ש"ח. (גידול של כ-41%). לפירוט השינויים ראה בפרק על תוצאות הפעילות.

ההתחייבויות לפנסיונרים עלו מ-32 מיליון ש"ח ל-48 מיליון ש"ח נכון למועד הדוח.

העודף האקטוארי שנוצר בשנת הדוח בסך 6 מיליון ש"ח נבע בעיקרו מעודף בגין מקרי נכות (7.9 מיליון ש"ח), גירעון ממקרי פטירת מבוטחים (1.3 מיליון ש"ח).

4. תוצאות פעילות

דוח הכנסות והוצאות – החברה המנהלת:

לשנה שהסתיימה ביום		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
15,241	16,474	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
897	734	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
16,138	17,208	סך כל ההכנסות
4,433	1,247	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
10,816	15,238	הוצאות הנהלה וכלליות
1	1	הוצאות מימון
15,250	16,486	סך כל ההוצאות
888	722	רווח לפני מסים על ההכנסה
(278)	322	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,166	400	רווח לתקופה

דמי הניהול ששילמה הקרן לחברה המנהלת הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 16.5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 15.2 מיליוני ש"ח אשתקד.

דמי הניהול ששולמו להראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ, שבאמצעותה מסופקים עיקר שירותי התפעול, הינם יתרת ההכנסות מדמי הניהול, בניכוי הוצאות, והסתכמו בתקופת הדוח לסך של 8.4 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 6.7 מיליוני ש"ח אשתקד.

קרן הפנסיה

לשנה שהסתיימה ביום		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
835,980	1,257,085	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
305,302	353,205	תקבולים מדמי גמולים
1,770	3,473	תשלומי פנסיה
10,721	14,249	פדיונות
65,107	67,206	סה"כ העברות צבירה לקרן

לשנה שהסתיימה ביום	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
23,399	39,417
86,586	151,486
1,257,085	1,771,843

סה"כ העברות צבירה מהקרן

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן גדלו בשנת הדוח בכ- 515 מיליון ש"ח (כ- 41%). הגידול נובע בעיקרו מדמי הגמולים שנתקבלו בהיקף של כ- 353 מיליון ש"ח (לעומת סך של כ- 305 מיליון ש"ח אשתקד) ומעודף ההכנסות על ההוצאות בשנת הדוח בהיקף של כ- 151 מיליון ש"ח (לעומת סך של כ- 87 מיליון ש"ח אשתקד).

גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסווגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נוקפים 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 נוקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בהתאם לאמור וכתוצאה ממימושים במהלך השנה, קטנה יתרת קרן ההון בחברה המנהלת כך שיתרתה ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכמה לסך של כ-533 אלפי ש"ח לאחר מס, לעומת יתרה של כ-602 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2012.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נוקפו 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	עד 19%
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0

מכשירי חוב

נטו ממס	ברוטו ממס	רווחים שטרם מומשו	סה"כ	מעל 12 חודשים	9-12 חודשים	6-9 חודשים	עד 6 חודשים	עד 19%
-2,984	-4,791	0	-4,791	0	0	0	-4,791	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
536,017	860,544	860,544	0	0	0	0	0	0
533,033	855,753	860,544	-4,791	0	0	0	-4,791	0

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	עד 19%
-2,984	-4,791	0	-4,791	0	0	0	-4,791	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
536,017	860,544	860,544	0	0	0	0	0	0
533,033	855,753	860,544	-4,791	0	0	0	-4,791	0

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך

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

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים: כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;

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

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

5. תחזית זרמי כספים

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

6. השפעת גורמים חיצוניים

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 31.12.13 היה 2,126 ₪.

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2013 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

תאריך: 20 במרס, 2014

דודי לייזנר
מנהל כללי

מישל סיבוני
יו"ר הדירקטוריון

הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

20 במרץ 2014

דודי לייזנר, מנכ"ל

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

הצהרה (Certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי; וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

¹ 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") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) 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 החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון : מישל סיבוני

מנכ"ל : דודי ליידנר

סמנכ"ל כספים : רם גבל

תאריך אישור הדוח : 20 במרס 2014

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ -

חברה מנהלת

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2013

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ – חברה מנהלת

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

<u>ז</u>	
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
9-40	באורים לדוחות הכספיים

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 2013 ו-2012 ואת דוחות רווח והפסד, הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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), 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 מידגמית 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 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 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת 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

20 במרס 2014

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 2013, 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 החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי 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 החברה 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 קיימה, 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 חיצוניות 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, בפירוט 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 והנהלה 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 2013, 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 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2014, 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

20 במרס 2014

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח			
5,735	2,500	4	נכסים:
1,661	2,402	5	נכסים בלתי מוחשיים
7,396	4,902		חייבים ויתרות חובה
		6	השקעות פיננסיות:
17,928	18,296		נכסי חוב סחירים
14	13		נכסי חוב שאינם סחירים
1	1		אחרות
17,943	18,310		סך כל השקעות פיננסיות
5,162	3,199	7	מזומנים ושווי מזומנים
30,501	26,411		סך כל הנכסים
		8	הון:
9,321	9,321		הון מניות
10,655	10,655		פרמיה על מניות
1,915	1,846		קרנות הון
2,519	2,919		עודפים
24,410	24,741		סך כל ההון
			התחייבויות:
371	357	9	התחייבויות בגין מסים נדחים
217	42		התחייבויות בגין מסים שוטפים
5,503	1,271	10	זכאים ויתרות זכות
6,091	1,670		סך כל ההתחייבויות
30,501	26,411		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי ליידנר מנהל כללי	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	20 במרס, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------------	---------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח				
15,302	15,241	16,474	12	הכנסות מדמי ניהול מקרן פנסיה, נטו
599	897	734	14	רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון
<u>15,901</u>	<u>16,138</u>	<u>17,208</u>		סך כל ההכנסות
3,237	4,433	1,247	15	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
11,594	10,816	15,238	16	הוצאות הנהלה וכלליות
787	1	1	17	הוצאות מימון
<u>15,618</u>	<u>15,250</u>	<u>16,486</u>		סך כל ההוצאות
283	888	722		רווח לפני מסים על ההכנסה
73	(278)	322	9	מסים על הכנסה (הטבת מס)
<u>210</u>	<u>1,166</u>	<u>400</u>		רווח לתקופה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
210	1,166	400
20	1,081	(67)
(68)	(258)	(16)
21	5	-
8	(298)	14
(19)	530	(69)
191	1,696	331

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

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

דוחות על השינויים בהון

סך כל ההון	יתרת עודפים	קרן		פרמיה על מניות	הון מניות
		בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן מעסקה עם בעל שליטה		
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
400	400	-	-	-	-
(67)	-	(67)	-	-	-
(16)	-	(16)	-	-	-
-	-	-	-	-	-
14	-	14	-	-	-
(69)	-	(69)	-	-	-
24,741	2,919	533	1,313	10,655	9,321

יתרה ליום 1 לינואר 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

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 (הפסד) 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

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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
210	1,166	400
(323)	(853)	(850)
(6)	(10)	(11)
1,207	1,207	3,235
806	-	-
73	(278)	322
1,757	66	2,696
(406)	872	(745)
2,573	1,380	(4,232)
2,167	2,252	(4,977)
202	453	584
-	(85)	(497)
105	-	-
307	368	87
4,441	3,852	(1,794)
(1,202)	(3,346)	(169)
(1,202)	(3,346)	(169)
3,239	506	(1,963)
1,417	4,656	5,162
4,656	5,162	3,199

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
 שערך 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 (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד 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).

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

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

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

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 וחסכון במשרד האוצר.
- הממונה - הממונה על אגף שוק ההון ביטוח וחסכון 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.

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 20 במרס 2014.

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 3.3)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

- עסקאות עם בעל שליטה – בשנת 2010 הנפיקה החברה 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 נוקף 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 ההון 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 3.1).
- 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 (ראה באור 3.2).

ה. שינויים במדיניות החשבונאית

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

בעת מדידת השווי ההוגן של התחייבות יש להביא בחשבון את ההשפעה של סיכון האשראי העצמי של הישות.

מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה תשקף התחשבות ביציאות הונית עתידיות שישפרו או שירחיבו את הנדל"ן ובהטבות הכלכליות העתידיות שינבעו מיציאות אלה, אם יציאות או הטבות כאמור נלקחות בחשבון על ידי משתתפים בשוק במועד המדידה.

אם לנכס או להתחייבות שנמדדים בשווי הוגן יש מחיר רכישה מוצע (bid price) ומחיר מכירה מוצע (ask price), המחיר שבתוך הטווח ביניהם שמייצג באופן הטוב ביותר שווי הוגן בנסיבות, ישמש כדי למדוד שווי הוגן.

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

ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

2. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים בדבר הצגת פריטי רווח כולל אחר (להלן- "התיקון")

התיקון שינה את אופן ההצגה של פריטי רווח כולל אחר בדוחות הכספיים, כך שפריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל יועברו לרווח והפסד, מוצגים בנפרד מפריטי רווח כולל אחר שלעולם לא יועברו לרווח והפסד. התיקון יושם בדרך של יישום למפרע. הדוח על הרווח הכולל בתקופות השוואה הוצג מחדש בהתאם לתיקון.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות כספיים אלה בעקביות בכל התקופות המוצגות, למעט, כמותאר בסעיף שינויים במדיניות החשבונאית בבאור 2, בדבר בסיס עריכת הדוחות הכספיים.

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

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.

ג. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים

החברה מכירה לראשונה בחיוביים 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, חיבים 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. לעניין 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.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

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, נוקפים 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 ו בדבר ירידת ערך.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם סחירים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות וחייבים נמדדים לפי העלות המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית תוך התחשבות בעלויות עסקה ובניכוי הפרשות לירידת ערך.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות זכאים 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.

התחייבויות פיננסיות (למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד) מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד, אם החברה מנהלת התחייבויות אלה וביצועיהן מוערכים בהתבסס על שוויין ההוגן, וזאת בהתאם לאופן שבו תיעדה החברה את ניהול הסיכונים, אם הייעוד נועד למנוע חוסר עקביות חשבונאית (an accounting mismatch), או אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר משובץ.

עלויות עסקה המיוחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כהתחייבות פיננסית, מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. עלויות עסקה אלו מנוכות מההתחייבות הפיננסית בעת ההכרה לראשונה בה, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

גריעת 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.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים (המשך)

שינוי תנאים של מכשירי חוב (המשך)

התנאים שונים באופן מהותי אם הערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים לפי התנאים החדשים, כולל עמלות כלשהן ששולמו, בניכוי עמלות כלשהן שהתקבלו ומהוון באמצעות שיעור הריבית האפקטיבי המקורי, הינו שונה לפחות בעשרה אחוזים מהערך הנוכחי המהווה של תזרימי המזומנים הנותרים 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. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

ד. הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות מוצגות כהפחתה מההון.

ה. 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 לגביו 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 נוקפים לדוח רווח והפסד.

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 ומותאמים בעת הצורך.

ו. 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.

באור 3: - יקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. ירידת ערך נכסים פיננסיים (המשך)

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 במתוארים 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 שמשפיעים 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 נוקפים 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.

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.

2. 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.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. 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.

ט. הכנסות והוצאות מימון

הוצאות מימון כוללות הוצאות הפרשי הצמדה וריבית על שטר הון שהונפק, הפרשי הצמדה וריבית מס הכנסה וכן עלויות אשראי.

י. 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.

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 המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים נדחים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימות זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה.

יא. 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.

באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו

1. 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 שזקפו 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 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.

במהלך שנת 2013, לאור חתימה על הסכם עם הסתדרות המורים (ראה באור 1.1), העריכה החברה מחדש את שווי אי התחרות על ידי מעריך חיצוני. עקב כך נרשם הפסד מירידת ערך בסך של 2,028 אלפי ש"ח מעבר להפחתה השנתית השוטפת.

הרכב:

נכס בלתי מוחשי אלפי ש"ח	עלות
8,451	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
-	תוספות
8,451	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
-	תוספות
8,451	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
1,509	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
1,207	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
2,716	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
1,207	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
2,028	הפסד מירידת ערך
5,951	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013
2,500	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר, 2013
5,735	ליום 31 בדצמבר, 2012

באור 5 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,637	502	הראל מנוף פנסיה - הקרן (1)
-	1,880	צדדים קשורים (1)
24	20	אחרים
1,661	2,402	

(1) יתרות שוטפות מול צדדים קשורים אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

באור 6: - פירוט השקעות פיננסיות

ליום 31 בדצמבר, 2013			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	זמינים למכירה אלפי ש"ח	הלוואות וחייבים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
-	18,296	-	18,296
-	-	13	13
1	-	-	1
1	18,296	13	18,310

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות
סך כל השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר, 2012			
מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	זמינים למכירה 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

א. נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,349	15,235
13,349	15,235
4,579	3,061
4,579	3,061
17,928	18,296
-	-

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 שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

ב. נכסי חוב שאינם סחירים

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2012	2013	2012	2013
אלפי ש"ח			
13	14	14	13
-	-	-	-
13	14	14	13
13	14	14	13
-	-	1	-

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 שנזקפו לרווח והפסד (במצטבר)

באור 6: - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

ג. פרטים בדבר ריבית והצמדה בגין נכסי חוב

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אחוזים	

1.08	1.08
2.45	1.96
2.76	2.00

נכסי חוב סחירים

צמוד מדד
שקלי
צמוד מט"ח

ריבית אפקטיבית	
ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אחוזים	

-	-
6.51	6.00
-	-

נכסי חוב שאינם סחירים

צמוד מדד
שקלי
צמוד מט"ח

ד. השקעות פיננסיות אחרות

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1	1
-	-

שאינן סחירות

מוצגות בשווי הוגן דרך רווח והפסד שיועדו בעת ההכרה לראשונה
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 היוון 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.

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
באחוזים	

-	-
-	-
-	-
8.53	4.42

עבור נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג *:

AA ומעלה
A
BBB
נמוך מ-BBB

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג הועברו לסמלי הדירוג לפי מקדמי המרה מקובלים.

באור 6 - פירוט השקעות פיננסיות (המשך)

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, 2013

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,296	-	-	18,296
-	-	1	1
18,296	-	1	18,297

נכסי חוב סחירים
אחרות
סה"כ

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

נכסים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

מדידת שווי הוגן במועד הדיווח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ונכסים פיננסיים זמינים למכירה

סה"כ	השקעות פיננסיות		נכסי חוב		סה"כ
	אחרות	מניות	שאינם סחירים	נכסי חוב סחירים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	-	-
1	1	-	-	-	1
1	1	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-
1	1	-	-	-	1
(1)	(1)	-	-	-	(1)

יתרה ליום 1 בינואר, 2012
רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
רכישות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2013

סך הרווחים (ההפסדים) לתקופה שנכללו ברווח והפסד בגין נכסים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר, 2012

באור 7 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,008	3,199	מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית
154	-	פקדונות לזמן קצר
5,162	3,199	מזומנים ושווי מזומנים

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ריבית יומית בשיעור שנתי של 0.96% ו- 2.22%, בהתאמה במונחים שנתיים.

פקדונות לזמן קצר המופקדים בתאגידים הבנקאיים הינם לתקופות של בין שבוע לשלושה חודשים. הפקדונות נושאים ריבית בשיעור של 2.15% במונחים שנתיים ליום 31 בדצמבר 2012.

באשר לתנאי ההצמדה של המזומנים ופיקדונות לזמן קצר, ראה באור 19.

באור 8 - הון עצמי ודרישות הון

א. הרכב הון מניות

ליום 31 בדצמבר 2013 ו-2012		
מונפק ונפרע	רשום	
9,317,673	28,027,992	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
7	7	מניות הנחלה בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
1	1	מניה נדחית בת 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

1. בשנת 2012 הוגדל הון המניות הרשום של החברה ב- 20 מיליון מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. כמו כן, בשנת 2012, 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 ההוגן של שטר ההון לבין הערך הנקוב של המניות שהונפקו נזקף להון העצמי כפרמיה.

2. ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
8,018,000	8,014,284	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
1,303,397	1,303,397	הנפקת הון מניות
9,321,397	9,317,681	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
-	-	הנפקת הון מניות
9,321,397	9,317,681	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

ג. קרנות הון

קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה

קרן ההון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה כוללת את השינוי הנצבר נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, עד למועד גריעת ההשקעה או ירידת ערך קבועה של ההשקעה.

קרן 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 השקעת בעלים ולכן הוצג בסעיף נפרד בהון העצמי "קרן הון בגין בעלי שליטה".

הקרן משקפת הפרשים בשווי ההוגן 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

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
2. 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		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
10,000	10,000	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
8,977	9,148	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ג)
1,023	852	הפרש
614	682	% מההפרש הנדרש להשלמה (ד)
9,591	9,830	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
24,410	24,741	הון עצמי קיים
14,819	14,911	עודף
		(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :
1,257	1,772	היקף נכסים מנוהלים
3,513	3,313	הוצאות שנתיות
4,770	5,085	סך כל הסכום הנדרש

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי של 10 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מותן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

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

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

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

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 31 בדצמבר, 2013 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 9: - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

ב. אי החלת תקני IFRS

בהתאם לחוק תיקון הפקודה (מס' 174 - הוראת שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009), התשי"ע – 2010 שהתקבל בכנסת ביום 25 בינואר 2010 ופורסם ברשומות ביום 4 בפברואר 2010 (להלן - "התיקון לפקודה"), בקביעת ההכנסה החייבת לצרכי מס לגבי שנות המס 2007, 2008 ו- 2009, לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 שקבע המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס האמורות.

ביום 11 בינואר 2012, פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 188), התשי"ב-2012, בעניין הארכת הוראת השעה הקיימת בדבר אי תחולת תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת של הנישומים גם לגבי שנות המס 2010 ו-2011.

ביום 1 בינואר 2013, פורסמה הודעה מטעם רשות המסים בעניין הארכת הוראת השעה בדבר אי תחולת תקני IFRS לעניין קביעת ההכנסה החייבת גם לשנת המס 2012. בהודעת רשות המסים נאמר כי בכוונת רשות המסים לקדם חקיקה להארכת הוראת השעה האמורה בשנה אחת נוספת (שנת 2012) מיד עם כינון כנסת חדשה. יחד עם זאת, בפועל הוראת השעה לא הוארכה בחקיקה.

ג. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. ביום 5 באוגוסט 2013 עבר בכנסת החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאת שיעור מס החברות, החל משנת 2014 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 26.5%.

לשינוי כאמור, לא היתה השפעה מהותית על יתרת המסים הנדחים.

3. ביום 2 ביוני, 2013 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשע"ג – 2013, העלאת שיעור מס שכר ומס רווח ב-1%, כך ששיעור זה יעמוד על 18% החל מיום 2 ביוני 2013. כתוצאה מהשינוי האמור שיעור המס הסטטוטורי אשר חל על מוסדות כספיים עלה החל מיום 2 ביוני 2013 משיעור משוקלל של 35.9% לשיעור משוקלל של 36.2%. בשנת 2014 ואילך יעלה לשיעור של 37.7%.

לשינוי בשיעור מס החברות, כאמור לעיל, לא היתה השפעה מהותית על יתרת המסים הנדחים.

להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות		שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	שיעור מס רווח	%	
2011	24	16.0	34.48
2012	25	16.3 (*)	35.53 (*)
2013	25	17.58 (*)	36.21 (*)
2014 ואילך	26.5	18.0	37.71

(*) שיעור משוקלל.

ד. שומות מס סופיות

לחברה הוצאו שומות מס סופיות או הנחשבות לסופיות עד וכולל שנת המס 2009.

באור 9 - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
156	301	261
(48)	(33)	61
(84)	(546)	-
49	-	-
73	(278)	322

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

1. מסים נדחים

הרכב:

סה"כ	עיסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	מכשירים פיננסים
(619)	(560)	(59)
(298)	-	(298)
546	560	(14)
-	-	-
(371)	-	(371)
14	-	14
-	-	-
-	-	-
(357)	-	(357)

יתרת נכס מס נדחה ליום 1 בינואר 2012

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2012

שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר

שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד

השפעת השינוי בשיעור המס

יתרת נכס מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2013

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
371	357

התחייבויות בגין מסים נדחים

באור 9 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח רווח והפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנוקף בדוח רווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
283	888	722
34.48%	35.53%	36.21%
98	316	261
-	(560)	-
25	-	-
(48)	(34)	61
(2)	-	-
73	(278)	322
25.8%	(31.31)%	44.6%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

מחיקת מס נדחה בגין הפרשים זמניים

עדכון יתרות מסים נדחים בגין שינוי בשיעור המס

מסים בגין שנים קודמות

אחרים

מסים על ההכנסה

שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 10 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
311	-
694	271
4,498	1,000
5,503	1,271

החברה האם (1)

צדדים קשורים (1)

הוצאות לשלם

(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 היתה 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 לשוויו ההוגן. בהתאם להבהרה שנחתמה לשטר הון, בשנת 2011 חלה על השטר ריבית שנתית מינימאלית בהתאם לשיעור שנקבע מכח סעיף 3 (י) לפקודת מס הכנסה. בשנת 2012, בוצעה המרה להון העצמי של שטר ההון כנגד הנפקה של מניות לחברה האם. ראה ביאור 1.ב.8.

באור 12: - הכנסות דמי ניהול

בהתאם להוראות הדין רשאת 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 רשאת 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		
2011	2012	2013	2011	2012	2013
אחוזים			אלפי ש"ח		
5.95	5.94	3.12	14,043	13,729	14,576
0.17	0.14	0.12	1,259	1,512	1,898
			<u>15,302</u>	<u>15,241</u>	<u>16,474</u>

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, 2013		ליום 31 בדצמבר, 2013
תשלומים	תקבולים	סך נכסים מנוהלים
אלפי ש"ח		
57,139	420,411	1,771,843

קרן פנסיה חדשה מקיפה

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

באור 13: - נתונים אודות קרן הפנסיה שבניהול החברה (המשך)

ב. העברות כספים

ליום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
קרן פנסיה		
אלפי ש"ח		
672	1,229	1,416
42,386	63,689	65,448
2	189	342
<u>43,060</u>	<u>65,107</u>	<u>67,206</u>
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		
308	309	367
16,248	23,057	38,993
5	33	57
<u>16,561</u>	<u>23,399</u>	<u>39,417</u>
<u>26,499</u>	<u>41,708</u>	<u>27,789</u>

ג. העודף האקטוארי בשנת הדוח בקרן הסתכם לסך של כ- 6 מיליון ש"ח והתשוואה שחולקה למבוטחים הסתכמה ב- 0.34%. קצבאות הפנסיונרים החדשים הוגדלו ב- 0.34% וקצבאות הפנסיונרים הזכאים הקיימים הוגדלו ב- 0.34%.

באור 14: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
47	259	16
-	(1)	1
<u>47</u>	<u>258</u>	<u>17</u>
551	638	719
1	1	(2)
<u>552</u>	<u>639</u>	<u>717</u>
<u>599</u>	<u>897</u>	<u>734</u>
-	64	64

רווחים (הפסדים) מהשקעות פיננסיות, למעט ריבית הפרשי הצמדה הפרשי שער ודיבידנד בגין:

נכסים פיננסיים זמינים למכירה (א)

נכסים המוצגים כהלוואות וחייבים (ב)

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

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

א. רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות בנכסים זמינים למכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח		
68	218	16
(21)	41	-
<u>47</u>	<u>259</u>	<u>16</u>

רווחים נטו מניירות ערך שמומשו

ירידות ערך נטו שנזקפו לרווח והפסד

סך הכל רווחים מהשקעות, נטו בגין נכסים זמינים למכירה

באור 14: - רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון (המשך)

ב. רווחים (הפסדים) נטו מהשקעות בנכסים המוצגים כהלוואות וחייבים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(1)	1

ירידות ערך נטו שנקפו לרווח והפסד

באור 15: - עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,008	1,422	1,212
2,229	2,915	30
-	96	5
3,237	4,433	1,247

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		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	8,394
10,370	9,574	3,579
-	6	10
1,207	1,207	3,235
17	29	20
11,594	10,816	15,238

דמי ניהול לצדדים קשורים
דמי ניהול לחברות האם
ייעוץ משפטי ומקצועי
פחת והפחתות
אחרות

באור 17: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1	1
(19)	-	-
806	-	-
787	1	1

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:

צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		

ליום 31 בדצמבר, 2013

2,382	-	5	חייבים ויתרות חובה
271	-	10	זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2012

1,637	-	5	חייבים ויתרות חובה
694	311	10	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

הכנסות (הוצאות) דמי ניהול

צדדים קשורים אחרים	בעל שליטה (החברה האם)	בדבר תנאים ראה באור
אלפי ש"ח		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

16,474	-	12	דמי ניהול מקרן פנסיה
(8,394)	(3,579)	16	דמי ניהול לחברות האם
(1)	(30)	15	הוצאות אחרות (*)
<u>8,079</u>	<u>(3,609)</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

15,241	-	12	דמי ניהול מקרן פנסיה
-	(9,574)	16	דמי ניהול לחברות האם
(6)	(2,915)	15	הוצאות אחרות (*)
<u>15,235</u>	<u>(12,489)</u>		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

15,302	-	12	דמי ניהול מקרן פנסיה
-	(10,370)	16	דמי ניהול לחברות האם
(5)	(2,229)	15	הוצאות אחרות (*)
-	(806)	17	הוצאות מימון
<u>15,297</u>	<u>(13,405)</u>		

(*) בעקר בגין הטבות ביטוחיות

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. בין החברה והחברה האם נחתם הסכם לפיו 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 ידה באופן שוטף לאחר קיזוז הוצאות שוטפות. ביום 26 בפברואר, 2013, נחתם הסכם בין "הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ" (להלן: "הראל ניהול") ובין החברה האם, ולפיו הומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה האם כלפי החברה החל משנת 2013. בהמשך לכך תספק הראל ניהול את השירותים שאותם התחייבה לספק החברה האם לחברה ובתמורה לכך תהיה הראל ניהול זכאית לדמי הניהול והתפעול להם הייתה זכאית החברה האם. בהתאם להסכם תהיה זכאית הראל ניהול למלוא דמי הניהול הנגבים על ידי החברה מהקרן שבניהולה ובניכוי עלויות ישירות בהן נשאה. במסגרת הסכם זה לא תהיה הראל ניהול אחראית לפעולה כלשהי כלפי החברה שעילתה לפני שנת 2013.
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 הוארך בתקופת הדוח עד לתום שנת 2014.
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

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מניות, סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית, סיכון מרווח אשראי וסיכון נדל"ן), 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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ב. תיאור הליכי ושיטות ניהול הסיכונים (המשך)

- מדיניות ניהול הסיכונים בחברה מושתתת על:
 - ממשל תאגידי הבנוי על שלושה קווי הגנה המנהלים תקשורת טובה: הנהלות התחומים העסקיים, גורמי ניהול סיכונים וביקורת פנימית.
 - הגדרה ברורה של חלוקת אחריות והאצלת סמכויות בנוגע לפעולות הכרוכות בנטילת סיכונים על הגורמים העסקיים בחברה.
 - קביעת מגבלות ותקרות חשיפה לסיכונים.
 - יישום מסגרת ניהול סיכונים הכוללת פעולות לזיהוי, מדידה, הערכה וניטור סיכונים ומוקדי סיכון חדשים.
 - 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.
 - פעולות גילוי ודיווח בנוגע לפרופיל הסיכונים לגורמים הרלוונטיים.

החל מסוף 2012 ניהול הסיכונים נעשה הן בראייה קבוצתית והן ברמת החברה הבודדת ומנוהל על ידי מנהלת הסיכונים הראשית של הקבוצה. מנהלת הסיכונים פועלת באופן עצמאי מהיחידות העסקיות, תוך ראייה אובייקטיבית של הסיכונים, ועובדת בשיתוף עם יחידות תומכות אחרות הכוללות, בין היתר, את יחידת הבקרה בחטיבת ההשקעות של הקבוצה וחשבות.

אגף ניהול סיכונים כפוף למנהלת הסיכונים הראשית ומסייע בידה ביישום תפקידיה, הכוללים בין היתר, תהליכי עבודה לזיהוי, הערכה, מדידה ודיווח של סיכונים ומתן סיוע מקצועי בפיתוח מתודולוגיות, כלים ושיטות עבודה לניהול הסיכונים השונים להם חשופה החברה.

דירקטוריון החברה מפקח על פעולות עסקיות המערבות נטילת סיכונים וכן על תהליכי ניהול הסיכונים באמצעות הגדרת מדיניות ואסטרטגיות בתחום ניהול הסיכונים, כולל, בין היתר, נהלים בעניין ניהול סיכונים ומגבלות חשיפה לסיכונים, וכן אופן הציות לנהלים ולגבולות החשיפה שנקבעו. 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.

ג. דרישות חוקיות

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 תיקונים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) במסגרת חקיקת בכר, אשר דרשו מינוי מנהל סיכונים בחברות ביטוח ובחברות מנהלות של קרנות פנסיה, והחוזר המאוחד – פרק 10, ניהול סיכונים אשר החליף את חוזר המפקח מס' 14-1-2006 בנושא "תפקידי אקטואר ממונה ומנהל סיכונים של מבטח, ומארג היחסים שלהם עם בעלי תפקידים אחרים" ("חוזר ניהול סיכונים").

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 ולפיקד, בנייתוח 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.

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני שוק (המשך)

2. מבחני רגישות הנוגעים לסיכוני שוק (המשך)

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	(79)	79	-	-	ליום 31 בדצמבר, 2013
(2)	2	(79)	79	653	(602)	רווח (הפסד) הכנסה כוללת (הון עצמי)
						ליום 31 בדצמבר, 2012
(2)	2	(96)	96	-	-	רווח (הפסד)
(2)	2	(96)	96	669	(610)	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, 2013

סה"כ	פריטים לא פיננסים ואחרים	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	צמוד למדד	לא צמוד
2,500	2,500	-	-	-
2,402	-	-	-	2,402
4,902	2,500	-	-	2,402
18,296	-	8	12,337	5,951
13	-	-	-	13
1	1	-	-	-
18,310	1	8	12,337	5,964
3,199	-	22	-	3,177
-	-	-	-	-
26,411	2,501	30	12,337	11,543
24,741	24,741	-	-	-
357	357	-	-	-
42	-	-	42	-
1,271	-	-	-	1,271
1,670	357	-	42	1,271
26,411	25,098	-	42	1,271
-	(22,597)	30	12,295	10,272
-	-	-	-	-
-	(22,597)	30	12,295	10,272

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים
נכסי חוב שאינם סחירים
אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים אחרים

סך הכל נכסים

סך הכל הון

התחייבויות

התחייבויות מסים נדחים
התחייבויות בגין מסים שוטפים
זכאים ויתרות זכות

סך הכל התחייבויות

סך הכל הון והתחייבויות

סך הכל חשיפה מאזנית

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות
מכשירים נגזרים במונחי דלתא
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, 2012

לא צמוד	צמוד למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו אלפי ש"ח	פריטים לא פיננסיים ואחרים	סה"כ
-	-	-	5,735	5,735
1,637	24	-	-	1,661
1,637	24	-	5,735	7,396
2,725	15,194	9	-	17,928
14	-	-	-	14
-	-	-	1	1
2,739	15,194	9	1	17,943
5,139	-	23	-	5,162
-	-	-	-	-
9,515	15,218	32	5,736	30,501
-	-	-	24,410	24,410
-	-	-	371	371
-	217	-	-	217
5,503	-	-	-	5,503
5,503	217	-	371	6,091
5,503	217	-	24,781	30,501
4,012	15,001	32	(19,045)	-
-	-	-	-	-
4,012	15,001	32	(19,045)	-

נכסים:

נכסים בלתי מוחשיים

חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

אחרות

סה"כ השקעות פיננסיות

מזומנים ושווי מזומנים

נכסים אחרים

סך הכל נכסים

סך הכל הון

התחייבויות

התחייבויות מסים נדחים

התחייבויות בגין מסים שוטפים

זכאים ויתרות זכות

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 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

באור 19: - ניהול סיכונים (המשך)

1. סיכוני אשראי (המשך)

2. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

ליום 31 בדצמבר, 2012			ליום 31 בדצמבר, 2013			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
17,933	14	17,919	18,301	13	18,288	בארץ
9	-	9	8	-	8	בחו"ל
<u>17,942</u>	<u>14</u>	<u>17,928</u>	<u>18,309</u>	<u>13</u>	<u>18,296</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, 2013					
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB אלפי ש"ח	BBB עד A	AA ומעלה	
15,235	-	-	-	15,235	נכסי חוב בארץ
3,053	-	-	980	2,073	נכסי חוב סחירים
-	-	-	-	-	אגרות חוב ממשלתיות
18,288	-	-	980	17,308	אגרות חוב קונצרניות
					נכסי חוב אחרים
					סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
					נכסי חוב שאינם סחירים
13	13	-	-	-	אגרות חוב קונצרניות
13	13	-	-	-	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>18,301</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>980</u>	<u>17,308</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)

א.1. נכסי חוב (המשך)

דירוג מקומי (*)				
ליום 31 בדצמבר, 2012				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
13,349	-	-	-	13,349
4,570	-	-	483	4,087
-	-	-	-	-
17,919	-	-	483	17,436
14	14	-	-	-
14	14	-	-	-
17,933	14	-	483	17,436
-	-	-	-	-

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, 2013				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח				
8	-	-	8	-
8	-	-	8	-
-	-	-	-	-

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים 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, 2012				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB	A ומעלה
אלפי ש"ח				
9	-	-	9	-
9	-	-	9	-
-	-	-	-	-

נכסי חוב בחו"ל
נכסי חוב סחירים
 אגרות חוב קונצרניות
 סך הכל נכסי חוב סחירים 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, 2013				
סה"כ	לא מדורג	נמוך מ- BBB	BBB עד A	AA ומעלה
אלפי ש"ח				
-	-	-	-	-
1	1	-	-	-
3,199	-	-	-	3,199
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

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, 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.

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, 2013		סיכון אשראי מאזני		
%	סכום	%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	מסה"כ	אלפי ש"ח	
2.2	403			ענף משק
2.2	403			בינוי ונדל"ן
11.4	2,081			תקשורת ושרותי מחשב
1.0	186			בנקים
				שירותים פיננסיים
16.8	3,073			סך הכל
83.2	15,235			אג"ח מדינה
100	18,308			סך הכל

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 חביות כספיות על החברה.

- ב. ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה עומדת בלוחות הזמנים לביצוע השלבים השונים של הפרוייקט בהתאם להוראות החוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום השלב הראשון בפרוייקט, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.
- ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת להכנת תכנית עבודה בהתאם להוראות ההכרעה, להערכת החברה לא צפויה להכרעה השפעה מהותית על החברה.
- ד. ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמנה/מב/בת זוג/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין.
- התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ₪ (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה ראשונית עולה כי בת זוג המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" שבניהול החברה ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה.

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ
הראל מנוף פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה
סקירת הנהלה
ליום 31 בדצמבר, 2013

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 וניהול (1984) בע"מ (להלן: ידידים). כל הון המניות המונפק והנפרע של ידידים 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, שנת 2013				
לסוף השנה	נסגרו השנה	נפתחו השנה	לתחילת השנה	
161,310	2,534	16,591	147,253	סוג העמיתים:
60	-	16	44	שכירים
161,370	2,534	16,607	147,297	עצמאיים
				סה"כ
31,347	3,477	8,074	26,750	מתוכם חשבונות ביתרה של עד 500 ש"ח ללא תנועה בשנה האחרונה

ב. ניתוח זכויות מבוטחים בקרן הפנסיה

ליום 31 בדצמבר 2013		
80,888		מספר מבוטחים פעילים
80,482		מספר מבוטחים לא פעילים
37	זקנה	
54	שאיירים	מספר מקבלי פנסיה
25	נכות	
42		גיל ממוצע למבוטחים פעילים (בשנים)
2,126		שכר מבוטח ממוצע למבוטחים פעילים (בש"ח)

3. מידע אודות דמי ניהול

א. שיעור דמי הניהול

בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012:

מספר עמיתים

מבוטחים:

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים:
ליום 31 בדצמבר 2012				
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%	
25,385	104	44,958	2,348	0.15% - 0%
4,562	128	4,461	248	0.25% - 0.15%
7,858	366	2,770	4,656	0.4% - 0.25%
3,656	44	488	59,338	0.5% - 0.4%

סך נכסי מבוטחים

באלפי ש"ח:

דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים:
ליום 31 בדצמבר 2012				
6% - 4.5%	4.5% - 3%	3% - 1.5%	1.5% - 0%	
215,802	3,393	1,127,814	7,609	0.15% - 0%
10,442	541	26,458	3,863	0.25% - 0.15%
14,476	3,828	21,626	1,504	0.4% - 0.25%
87,580	543	1,369	197,382	0.5% - 0.4%

ב. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה

ליום 31 בדצמבר 2012

0.23	שיעור דמי ניהול מצבירה הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2.32	שיעור דמי ניהול מהפקדות הממוצעים עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1,451,018	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
151,350	מספר עמיתים כולל של חמשת המעסיקים גדולים

4. ניתוח מדיניות השקעה

א. מדיניות ההשקעה:

מבוטחים

מקסימום	מינמום	שיעור חשיפה צפוי ל-2013	טווח סטיה	ממד ייחוס	אפיק השקעה
40%	28%	34%	6%-/+	מדד ת"א 100 - מדד , 40% MSCI AC - 60%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
28%	16%	22%	6%-/+	מדד תל בונד צמודות	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס)
14%	2%	8%	6%-/+	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
32%	22%	27%	5%-/+	מדד אג"ח ממשלתי כללי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
8%	0%	3%	5%-/+		נדלי"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדלי"ן
8%	0%	3%	5%-/+		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
8%	0%	3%	5%-/+		מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		100%			סה"כ
21%	9%	15%	6%-/+		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

פנסיונרים

מקסימום	מינמום	שיעור חשיפה צפוי ל-2013	טווח סטיה	ממד ייחוס	אפיק השקעה
6%	0%	0%	6%-/+	מדד ת"א 100 - מדד , 40% MSCI AC - 60%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
26%	14%	20%	6%-/+	מדד תל בונד צמודות	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)
6%	0%	0%	6%-/+	BARCA GLOB AGG CORP INDEX , HEDG BOIJUSD INDEX	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
82%	72%	77%	5%-/+	מדד אג"ח ממשלתי כללי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
5%	0%	0%	5%-/+		נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
5%	0%	0%	5%-/+		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
8%	0%	3%	5%-/+		מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		100%			סה"כ
6%	0%	0%	6%-/+		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

א. מדיניות ההשקעה (המשך):

זכאים קיימים

מקסימום	מינמום	שיעור חשיפה צפוי ל-2013	טווח סטיה	ממד ייחוס	אפיק השקעה
6%	0%	0%	6%-/+	מדד ת"א 100 - מדד , 40% MSCI AC - 60%	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
11%	0%	5%	6%-/+	מדד תל בונד צמודות	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס)
6%	0%	0%	6%-/+	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG , BOIJUSD INDEX	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
97%	87%	92%	5%-/+	מדד אג"ח ממשלתי כללי	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
5%	0%	0%	5%-/+		נדלי"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדלי"ן
5%	0%	0%	5%-/+		אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
8%	0%	3%	5%-/+		מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
		100%			סה"כ
6%	0%	0%	6%-/+		חשיפה למט"ח (כולל חשיפה הנובעת ממניות בחו"ל)

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 2013 בשיעור נמוך במעט ממרכז היעד של בנק ישראל, וזאת למרות עלייה משמעותית בסעיף הדיור. התחזקות השקל (והשפעתה על הייבוא), וירידת מחירים יחסית בתחום החינוך והתקשורת מיתנו את המדד הכללי. חטיבת ההשקעות שמרה על מרכיב צמוד מדד משמעותי, בעיקר באמצעות אג"ח ממשלתיות וקונצרניות ועסקאות אשראי צמודי מדד.
שער החליפין של השקל	השקל התחזק בשנת 2013 מול רוב המטבעות העיקריים, וזאת למרות התערבות בנק ישראל ומשרד האוצר במסחר במט"ח. במהלך השנה הקטינה החברה את חשיפת המט"ח בתיק, מתוך הערכה שהלחצים להמשך התחזקות של השקל יימשכו בשל ההשפעות הישירות והעקיפות של הגידול בשימוש בגז טבעי ממאגר "תמר".
התפתחות שעורי ריבית	בנק ישראל הפחית את הריבית במהלך השנה מ- 1.75% ל- 1.00%, בשלוש הפחתות של 0.25%. הפחתות הריבית באו על רקע המשך המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים הגדולים, חולשה בנתוני הייצוא מישראל, וציפיות אינפלציוניות נמוכות. עקום התשואות הממשלתי ירד במהלך השנה, בעיקר בחלקו הקצר והבינוני, כאשר החלק הארוך של העקום הושפע חלקית מעלית התשואות על אג"ח ממשלת ארה"ב ל- 10 שנים לרמה של כ- 3%. במהלך השנה שמרה חטיבת ההשקעות על מח"מ קצר יחסית בתיק הממשלתי בארץ ובאג"ח בחו"ל, ומח"מ ממוצע בינוני בתיק הקונצרני.
ניתוח הגרעון בתקציב המדינה ומימונו	הגירעון התקציבי בשנת 2013 היה נמוך מהתחזית של משרד האוצר בתחילת השנה, הן בשל גידול בהכנסות ממסים והן בשל ריסון בהוצאות. בשנת 2014 הגירעון צפוי לגדול, לנוכח התחזית לגידול בהוצאות הממשלה. מימון הגירעון באמצעות הנפקות ומיחזור החוב הממשלתי בוצעו בתנאי ריבית נוחים יחסית לתקציב המדינה.
שוק המניות	שווקי המניות בעולם עלו בשיעור חד, בהובלת שוק המניות בארה"ב וביפן, ומנגד שווקי המניות בשווקים המתעוררים ירדו במהלך השנה. העליה בשווקי המניות נבעה בעיקר מריביות נמוכות ברוב המדינות המפותחות, ציפיות לצמיחה משופרת בשנת 2014 בשווקים המפותחים, ונזילות גבוהה כתוצאה מהזרמות הכספים ע"י הבנקים המרכזיים הגדולים לשווקים הפיננסיים.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ב. ניתוח והסבר שינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

נושא	תיאור פעולות החברה
שוק המניות (המשך)	שוק המניות בישראל הצטרף למגמת העליות במחצית השניה של השנה, בעיקר על רקע ירידה בחשש הביטחוני, ושיפור בנתונים הכלכליים בישראל. לנוכח התמחור הנוח (באופן יחסי לאפיקים האחרים) של שוקי המניות שמרה החברה על החשיפות ברמה גבוהה מעט לעומת היעדים שנקבעו לשנת 2013, תוך הגדלת מרכיב החשיפה ל מניות בחו"ל לכ- 60% מסך החשיפה למניות.
אג"ח קונצרני ומוצרי חוב	מרווחי האשראי על אגרות החוב הקונצרניות המשיכו לרדת גם בשנת 2013, בהשפעת הריביות הנמוכות, יצירות בקרנות הנאמנות האג"חיות, וסביבה כלכלית חיובית. 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. עם זאת, לנוכח ירידת המרווחים והתשואות צומצמה החשיפה באופן הדרגתי במהלך השנה (כשיעור מהנכסים), בעיקר בחלק הסחיר של האג"ח הקונצרני.
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.
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 משוקללת	תשואת מדד הייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
באחוזים	באחוזים	באחוזים	
4.48	13.13	34.13	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובחו"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
1.51	6.71	22.46	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ולי"ס)
(0.52)	(6.95)	7.45	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
0.97	3.50	27.68	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
0.18		2.41	נדל"ן (בארץ ובחו"ל) כולל קרנות נדל"ן
0.06		2.45	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
(0.01)		3.41	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
6.67		100.00	סה"כ
11.84			תשואת מסלול
5.17			הפרש

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך):

פנסיונרים

תשואה משוקלת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
באחוזים	באחוזים		באחוזים	
0.00	13.13	100-מדד תא 40% , MSCI מדד 60% (התשואה במונחים שקליים)	0.00	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
1.19	6.71	מדד תל בונד צמודות	17.80	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)
(0.02)	(6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG (התשואה במונחים שקליים)	0.22	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
2.70	3.50	מדד אגח כלל ממש	77.05	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
-	-		-	נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
(0.00)			(0.01)	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
0.28			4.94	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
4.16			100.00	סה"כ
5.76				תשואת מסלול
1.60				הפרש

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך)

ג. השוואה של תשואת קרן הפנסיה למדד ייחוס (המשך):

זכאים קיימים

תשואה משוקלת	תשואת מדד הייחוס	מדד ייחוס	שיעור האפיק מנכסי המסלול	אפיק השקעה
באחוזים	באחוזים		באחוזים	
0.00	13.13	100-מדד תא 40%, MSCI מדד 60% (התשואה במונחים שקליים)	0.00	חשיפה ישירה למניות סחירות (בארץ ובח"ל) כולל אג"ח להמרה במסלול מנייתי
0.26	6.71	מדד תל בונד צמודות	3.90	אג"ח קונצרני בארץ (סחיר ולא סחיר, כולל אג"ח להמרה במסלול אג"ח ופקדונות בבנקים סחיר ול"ס)
-	(6.95)	BARCA GLOB AGG CORP INDEX HEDG (התשואה במונחים שקליים)	-	אג"ח קונצרני בחו"ל (סחיר ולא סחיר, כולל קרנות אג"ח בחו"ל)
3.17	3.50	מדד אגח כלל ממש	90.34	אג"ח ממשלתי (צמוד, שקלי ומט"ח), כולל מיועדות, ממשלות זרות וניטרול חשיפות בנגזרים
0.01			0.09	נדל"ן (בארץ ובח"ל) כולל קרנות נדל"ן
0.00			0.00	אחר (כולל קרנות השקעה, קרנות גידור, השקעות פרטיות)
0.36			5.68	מזומן ופח"ק (כולל עו"ש מט"ח)
3.80			100.00	סה"כ
6.21				תשואת מסלול הפרש
2.41				

5. ניהול סיכונים

א. פירוט מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות, ראה ביאור 19 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 2013

זכאים קיימים			נזילות
לפנסיה	פנסיונרים	מבוטחים	(בשנים)
969	23,149	892,326	נכסים נזילים וסחירים
-	1	28,568	מח"מ של עד שנה
2,296	12,994	728,111	מח"מ מעל שנה
14-	8,218	75,225	אחרים
3,251	44,362	1,724,230	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 2013

סך הכל	אלפי ש"ח		לא צמוד	
	בהצמדה אליו	במטבע חוץ או בהצמדה למדד		
1,724,230	251,660	826,708	645,862	סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
202,550	201,404	-	1,146	

5. ניהול סיכונים (המשך)
 ג. סיכוני שוק (המשך):
 1. סיכון מדד ומטבע (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2013				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
44,362	-	33,557	10,805	סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2013				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
3,251	-	3,224	27	סך נכסי קרן הפנסיה חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא
-	-	-	-	

2. סיכון ריבית

ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית	
-1%	+1%
אחוזים	

ליום 31 בדצמבר 2013	
1.27	(1.17)
9.68	(7.82)
4.55	(3.65)

תשואת תיק ההשקעות
 מבוטחים
 פנסיונרים
 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 2013	
-0.5%	+0.5%		
אחוזים			
(0.37)	0.46		פנסיונרים
(0.03)	0.17		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 2013						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניית היתר	נסחרות במדד ת"א 100	
מסה"כ	אלפי ש"ח					
						<u>ענף משק</u>
18.75	48,154	2,308	-	2,007	43,839	בנקים
2.70	6,928	-	-	52	6,876	ביטוח
1.28	3,296	783	-	623	1,890	ביומד
3.53	9,073	7,954	-	278	841	טכנולוגיה
17.32	44,476	5,439	-	8,164	30,873	מסחר ושירותים
20.72	53,212	19,404	2,728	7,548	23,532	נדל"ן ובינוי
21.81	56,023	4,513	-	5,030	46,480	תעשייה
7.19	18,470	-	-	1,150	17,320	השקעה ואחזקות
6.69	17,187	-	-	1,024	16,163	נפט וגז
100	256,819	40,401	2,728	25,876	187,814	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 יישלל 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 2013		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
1,003,258	734,328	268,930
108,337	17,604	90,733
<u>1,111,595</u>	<u>751,932</u>	<u>359,663</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
33,737	12,995	20,742
-	-	-
<u>33,737</u>	<u>12,995</u>	<u>20,742</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2013		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
אלפי ש"ח		
3,225	2,296	929
-	-	-
<u>3,225</u>	<u>2,296</u>	<u>929</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

<u>ליום 31 בדצמבר 2013</u>	
<u>(*) דירוג מקומי</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
158,050	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
41,624	AA ומעלה
61,707	BBB עד A
3,848	נמוך מ-BBB
3,701	לא מדורג
<u>268,930</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
494,980	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
49,315	AA ומעלה
4,055	BBB עד A
250	נמוך מ-BBB
594	לא מדורג
2,560	הלוואות לעמיתים
<u>182,574</u>	<u>הלוואות לאחרים</u>
<u>734,328</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>1,003,258</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>75,667</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

5.

ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2013	
(*) דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
17,701	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,168	AA ומעלה
1,685	BBB עד A
104	נמוך מ-BBB
84	לא מדורג
<u>20,742</u>	<u>סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ</u>
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
10,546	אגרות חוב מיועדות/פיקדונות באוצר
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים
	ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,184	AA ומעלה
34	BBB עד A
5	נמוך מ-BBB
15	לא מדורג
-	הלוואות לעמיתים
1,211	הלוואות לאחרים
<u>12,995</u>	<u>סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
<u>33,737</u>	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
<u>456</u>	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

א. נכסי חוב בארץ (המשך)

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2013	
(*) דירוג מקומי	
אלפי ש"ח	
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
834	אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
36	AA ומעלה
53	BBB עד A
3	נמוך מ-BBB
3	לא מדורג
929	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
2,295	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
2,296	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
3,225	<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>
-	מזה - נכסי חוב בדירוג פנימי

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד +A.

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך)

ב. נכסי חוב בחו"ל

מבוטחים

ליום 31 בדצמבר 2013 (*) דירוג בינלאומי אלפי ש"ח	
11,023	<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב ממשלתיות
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
9,601	A ומעלה
59,301	BBB
10,791	נמוך מ-BBB
17	לא מדורג
<u>90,733</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל</u> אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
-	A ומעלה
-	BBB
-	נמוך מ-BBB
-	לא מדורג
<u>17,604</u>	הלוואות
<u>17,604</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בחו"ל
<u>108,337</u>	סך הכל נכסי חוב בחו"ל
<u>14,584</u>	מזה - נכסים מדורגים בדירוג פנימי (**)

(*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמה: 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. שיערי 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 2013				נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג (*):
זכאים קיימים	פנסיונרים	מבוטחים	סה"כ	
אחוזים				
1.63	1.53	1.58	1.63	AA ומעלה
3.10	-	3.02	3.10	A
4.33	-	2.52	4.34	BBB
6.08	0.01	0.01	4.00	נמוך מ-BBB
2.90	4.28	4.32	2.90	לא מדורג

(*) המקורות לרמת דירוג מקומי הינן חברות הדירוג "מעלות" ו"מדורג". נתוני חברת מדורג 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 בדורג 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 2013		
סכום	%	
אלפי ש"ח	מסה"כ	
58,888	5.30	ענף משק
11,706	1.05	בנקים
148,886	13.39	ביטוח
129,509	11.65	מסחר ושירותים
29,660	2.67	נדל"ן ובינוי
53,171	4.78	תעשייה
15,723	1.41	השקעה ואחזקות
447,543	40.25	נפט וגז
664,052	59.74	סך הכל
1,111,595	100	ממשלתי

5. ניהול סיכונים (המשך)

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב (המשך)

פנסיונרים

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
2.98	1,005	בנקים
0.84	285	ביטוח
4.08	1,376	מסחר ושירותים
5.55	1,874	נדל"ן ובינוי
0.42	142	תעשייה
2.35	794	השקעה ואחזקות
0.04	13	נפט וגז
16.26	5,489	סך הכל
83.73	28,248	ממשלתי
100	33,737	

זכאים קיימים

ליום 31 בדצמבר 2013		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.98	33	בנקים
0.17	5	ביטוח
0.32	10	מסחר ושירותים
1.06	34	נדל"ן ובינוי
0.09	3	תעשייה
0.34	11	השקעה ואחזקות
0.01	-	נפט וגז
2.97	96	סך הכל
97.04	3,129	ממשלתי
100	3,225	

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 ליידנר מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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.

20 במרס 2014

דודי ליידנר, מנכ"ל

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

הצהרה (certification)

אני, רם גבל מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של הראל מנוף פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לשנת 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 הגילוי¹ ולבקרה הפנימית על דיווח כספי¹ של קרן הפנסיה; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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.

20 במרס 2014

רם גבל, סמנכ"ל כספים

¹ 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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של COSO. בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2013, הבקרה הפנימית של קרן הפנסיה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____	מישל סיבוני	יו"ר הדירקטוריון :
_____	דודי לייזנר	מנכ"ל :
_____	רם גבל	סמנכ"ל כספים :

תאריך אישור הדוח: 20 במרס 2014

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

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2013

מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל מנוף פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2013

תוכן העניינים

<u>דף</u>	
2-3	דוחות רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי
5	דוחות הכנסות והוצאות
6	דוחות תנועה בקרן הפנסיה
7-27	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 המנהלת")

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של הראל מנוף פנסיה – קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - "הקרן") לימים 31 בדצמבר 2013 ו- 2012 ואת דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקרן. אחריותנו היא לחוות דעה 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), 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 מידגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת 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 2013 ו-2012 ואת תוצאות פעולותיה ואת התנועה בקרן הפנסיה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, הוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964.

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 2013, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 20 במרס 2014 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקרן.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

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 2013, 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 קרן הפנסיה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964. 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 הקרן (לרבות הוצאתם מרשות); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הדיווח והגילוי אשר נקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו ובהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, 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 2013, 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 2013 ו-2012 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 והדוח שלנו, מיום 20 במרס 2014, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

סומך חייקין
רואי חשבון

20 במרס 2014

ליום 31 בדצמבר		באור	
2012	2013		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			<u>רכוש שוטף</u>
60,041	86,679		מזומנים ושווי מזומנים
(* 550)	1,155	3	חייבים ויתרות חובה
60,591	87,834		סה"כ רכוש שוטף
			<u>השקעות פיננסיות</u>
330,133	381,334	4	נכסי חוב סחירים
527,123	767,223	5	נכסי חוב שאינם סחירים
(* 185,140)	256,818	6	מניות
150,042	269,530	7	השקעות אחרות
1,192,438	1,674,905		סך כל השקעות פיננסיות
(* 8,978)	12,235	8	נדל"ן להשקעה
1,262,007	1,774,974		סך כל הנכסים
(* 4,922)	3,131	9	זכאים ויתרות זכות
		10	<u>התחייבויות פנסיוניות :</u>
1,224,657	1,724,230		התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
			<u>התחייבויות לפנסיונרים</u>
5,417	7,782		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
2,882	6,359		התחייבויות לנכים
17,109	18,609		התחייבויות לשאיירי מבוטח
4,805	11,723		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
(302)	(111)		עתודה לפנסיונרים
29,911	44,362		סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים
			<u>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</u>
-	-		התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
1,251	1,301		התחייבויות לנכים
1,290	1,933		התחייבויות לשאיירי מבוטח
(24)	17		עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
2,517	3,251		סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה
1,257,085	1,771,843		סך כל התחייבויות הפנסיוניות
1,262,007	1,774,974		סך כל ההתחייבויות

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי ליידנר מנהל כללי	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	20 במרס, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------------	---------------------------------	---

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

דוחות הכנסות והוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2011	2012	2013		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
917	452	139		<u>הכנסות (הפסדים)</u>
				ממזומנים ושווי מזומנים
				<u>מהשקעות:</u>
1,902	34,464	15,126		מנכסי חוב סחירים
16,111	33,855	45,286		מנכסי חוב שאינם סחירים
(* (49,530)	(* 12,340)	37,312		ממניות
20,057	26,823	67,995		מהשקעות אחרות
(* -	(* (167)	793		מנדלין להשקעה
(11,460)	107,315	166,512		סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
(10,543)	107,767	166,651		סך כל ההכנסות (הפסדים)
				<u>הוצאות</u>
15,302	19,737	12,977	11	דמי ניהול
547	1,172	1,878	12	עמלות ניהול השקעות
63	272	310	16	מיסים ואחרות
15,912	21,181	15,165		סך כל ההוצאות
(26,455)	86,586	151,486		עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
605,099	835,980	1,257,085
240,019	305,302	353,205
190	401	736
500	444	1,024
482	769	859
1,172	1,614	2,619
59	60	96
95	96	758
154	156	854
7,856	10,721	14,249
9,182	12,491	17,722
672	1,229	1,416
42,386	63,689	65,448
2	189	342
43,060	65,107	67,206
308	309	367
16,248	23,057	38,993
5	33	57
16,561	23,399	39,417
26,499	41,708	27,789
(26,455)	86,586	151,486
835,980	1,257,085	1,771,843

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 גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 ובחוזר גופים מוסדיים 2013-9-13 "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.
- מרווח הוגן, החברה - חברת מרווח הוגן בע"מ, המספקת ציטוטי מחירים ושערי המצטטת 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 2013, אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 במרס 2014.

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.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. החברה המנהלת

החברה המנהלת הינה בבעלות ובשליטה מלאה של ידידים. ידידים הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל ביטוח. הראל ביטוח נמצאת בשליטה המלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ שהינה חברה ציבורית.

החברה המנהלת קיבלה מאת הממונה רישיון לעסוק בביטוח פנסיה. רישיון זה, ביחד עם אישור קופת גמל לקצבה שנתקבל מהממונה, מאפשר לה לנהל את הקרן.

לגבי דמי ניהול המשולמים לחברה המנהלת ראה באור 11 להלן.

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. בהתאם להוראות הממונה החל משנת 2014 לא תיזקף תשואה דמוגרפית למבוטחים מדי חודש. לעניין שינויים שחלו לאחר תקופת הדוח לעניין חלוקת העודפים האקטואריים ראה באור 18 אירועים לאחר תאריך המאזן.

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 חשבוונות 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 האקטוארי של הקרן.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. הקרן (המשך)

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. ביום 30 בספטמבר 2013 חתמה החברה המנהלת על הארכת הסכם עם הסתדרות המורים, לפיו הקרן תמשיך לשמש קרן הפנסיה אליה יופקדו ההפקדות הפנסיוניות עבור חברי הסתדרות המורים אשר לא בחרו במוצר פנסיוני אחר, וזאת כהמשך להתקשרות קודמת בין הצדדים. ההסכם קובע תנאים מיוחדים לעובדי הוראה שהם חברי הסתדרות המורים, לרבות שיפור תנאי דמי הניהול ביחס להסכם הקיים.

ו. מדיניות ההשקעה

השקעות הקרן מבוצעות על פי מדיניות ההשקעות הכוללת שנקבעת על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות בחברה המנהלת ובכפוף לחוק הפיקוח ולתקנות שהותקנו מכוחו, לתקנות מס הכנסה ולהנחיות אגף שוק ההון.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי החשבונאות

הדוחות הכספיים ערוכים לפי כללי חשבונאות מקובלים, בהתאם להוראות הממונה במתכונת הדיווח שנקבעה בחוזר גופים מוסדיים 17-9-2012 בדבר הנחיות מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות הפנסיה, בהתאם לחוק הפיקוח ובהתאם לתקנות מס הכנסה, חוזרי פנסיה 10/2004 כפי שתוקן בחוזר מס' 1-3-2010, וחוזר פנסיה 1-3-2014.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה על ידי הקרן.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי הדירקטוריון החברה המנהלת ביום 20 במרס, 2014.

ב. הערכת נכסים והתחייבויות

1. נכסי הקרן משוערכים לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (חישוב שווי נכסים) התשס"ט-2009 ולפי החוזרים שהותקנו מכוחן. הנכסים בדוח על המצב הכספי מוצגים כלהלן:

(1) מזומנים ושווי מזומנים - יתרות ופקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים שהופקדו לתקופה מקורית שאינה עולה על שלושה חודשים, ואשר לא חל עליהם כל שעבוד או מגבלה אחרת. מזומנים ושווי מזומנים כוללים ריבית שנצברה למועד הדיווח.

(2) ניירות ערך סחירים בארץ - השער הידוע שפורסם בבורסה למועד הדיווח.

(3) ניירות ערך סחירים בחו"ל - לפי השער הידוע הקובע שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בשנת הדיווח שנתקיים בבורסה בחו"ל או בשוק מוסדר בו הוא נסחר ולפי שערי החליפין היציגים למועד הדיווח.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

1. (המשך)

(4) השווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים וכן של נכסי חוב שאינם סחירים הנמדדים בעלות מתואמת, 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 לפרמיית 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. שיעורי הריבית נקבעים באופן האמור על ידי חברה שנבחרה על ידי הממונה לצורך אספקת מידע זה (להלן - "החברה המצטטת").

ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה). ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. חברת שערי ריבית עתידה לספק ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים, לרבות פיתוח מתודולוגיה לקביעת מחירים ושערי ריבית לחישוב שווי ההוגן של נכסי חוב, וכן להקים מאגר שבו יכללו נתונים אודות נכסי חוב לא סחירים ("לשכת שירות"). בפרסום של משרד האוצר מיום 5 בינואר 2014 נקבע כי מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית יהיה לא לפני חודש אפריל 2014. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

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

(5) השקעות בלתי סחירות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה - לפי שוויון ההוגן של ההשקעות על בסיס הדיווח שהתקבל לאחרונה לפני מועד הדיווח, בהתאם לדיווחים של הקרן או של מוסד פיננסי מוכר, שמתקבלים אחת לשנה לפחות.

(6) חוזים עתידיים ועסקאות החלפה בלתי סחירים - לפי מודל כלכלי הנקבע על ידי הממונה. יתרת זכות הנובעת מהתחייבות בגין נגזרים מוצגת בסעיף זכאים ויתרות זכות.

(7) יחידות בקרן להשקעה משותפת בנאמנות - לפי השער הקובע שפורסם שנקבע לנייר הערך ביום המסחר האחרון בבורסה או בשוק מוסדר בו הוא נסחר.

(8) אופציות בלתי סחירות- מוצגות לפי מודל כלכלי שנקבע על ידי הממונה.

(9) אגרות חוב להמרה ופקדונות מובנים אשר משובצים בהם נגזרים פיננסיים נוספים, ואשר התשואה בגינם תלויה בתשואת תיקי נכסים, במדדי מניות, שערי ריבית וכד' מוצגים בהתאם לציטוט המתקבל מחברת מרווח הוגן, או מגורם אחר, לפי העניין.

(10) מניה לא סחירה - בהתאם להערכת מומחה שתתקבל אחת לשנה לפחות.

(11) נדל"ן להשקעה - לפי שווי הוגן על בסיס הערכת שמאי נדל"ן להשקעה המבוצע לכל הפחות אחת לשנה, למעט לגבי נכסים שנרכשו בשנת הדוח המוצגים לפי מחיר העסקה.

(12) דיבידנד לקבל- דיבידנד שהוכרז וטרם התקבל עד למועד הדיווח.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

1. (המשך)

(13) ריבית לקבל- ריבית והפרשי הצמדה של אגרות חוב סחירות לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח.

(14) פדיון לקבל- קרן החוב המיועדת לפדיון לאחר יום ה-EX וטרם עבר יום התשלום עד למועד הדיווח מוצג יחד עם הנכס.

(15) אגרות חוב מיועדות- לפי ערך נקוב מתואם בתוספת ריבית שנצברה ובניכוי יתרות הניכיון המופחת לאורך חיי האגרת בשיטת הריבית דריבית.

(16) אגרות חוב קונצרניות בלתי סחירות, שטרי הון בלתי סחירים, פקדונות והלוואות- עד וכולל 20 במרס 2011 (להלן- "מועד המעבר"), חלקם משוערכים לפי שווי הוגן המחושב לפי מודל המבוסס על 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 של החברה המצטטת- ראה סעיף (4) לעיל.

2. 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) (*)
2011	2012	2013	2011	2012	2013	
%						
2.55	1.44	1.91	216.3	219.4	223.6	שער חליפין של הדולר של ארה"ב (בש"ח)

(*) המדד לפי בסיס ממוצע 1993 = 100.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

3. 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.

ההתחייבות 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.

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 קיימים נותרה בשיעור כ-70%.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

3. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

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 לזכאים קיימים לפנסיה ולפנסיונרים.

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 אקטוארית לזכאים קיימים לפנסיה ועתודה אקטוארית לפנסיונרים. יתרת העודף או הגרעון נזקפת להתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה ולהתחייבויות לפנסיונרים, בהתאמה.

ו. הקרן מחשבת וכוללת בשורה נפרדת במאזן שלה עתודת IBNR (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 ידי האקטואר החיצוני של הקרן, ופירוט לאופן קביעתה מופיע בדוח האקטוארי (נספח ה, סעיף ו).

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, אשר מבטל את חוזר פנסיה 2012-3-4 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון.

פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפיות בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיוטת נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. החברה המנהלת הגישה בקשה לתיקון התקנון כנדרש וקבלה אשור ביום 30 ביוני, 2013. מכיוון שחישוב ההתחייבויות האקטואריות נערך בהתאם להוראות החוזר החדש, אולם בפועל, עד לכניסת התיקון לתוקף (1 ביולי 2013), נגבו עלויות הסיכון בהתאם להוראות טרם כניסת החוזר לתוקף, נוצר בתקופה זו גידול בעודף דמוגרפי לכלל עמיתי הקרן בעיקר בגין מקרי נכות.

באור 2 : - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. הערכת נכסים והתחייבויות (המשך)

3. התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ז. (המשך)

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 הנ"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 אנגלמאיר.

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.

ד. שימוש באומדנים בעריכת הדוחות הכספיים

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.

ה. סיווג מחדש

בתקופת הדיווח ביצעה הקרן סווג מחדש למספרי ההשוואה בין נדל"ן להשקעה למניות לא סחירות.

באור 3 : - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2012	2013
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
386 (*)	542
93	163
11	370
56	79
4	1
<u>550</u>	<u>1,155</u>

ריבית ודיבידנד לקבל
צדדים קשורים
המחאות לגביה
מוסדות
אחרים

סה"כ חייבים ויתרות חובה

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה).

באור 4 : - נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
187,608	834	17,701	169,073
192,789	95	3,041	189,653
937	-	-	937
193,726	95	3,041	190,590
<u>381,334</u>	<u>929</u>	<u>20,742</u>	<u>359,663</u>

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות :
שאינן ניתנות להמרה
שניתנות להמרה

סך הכל 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
213,797	128	3,569	210,100
<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

באור 5 : - נכסי חוב שאינם סחירים

א. נכון לתאריך הדוח הכספי שיעור ההחזקה של הקרן באגרות חוב מיועדות הינו כ- 30%, למעט בגין זכאים קיימים לפנסיה עד 31 בדצמבר 2003, שבגינם זכאית הקרן להשקיע באגרות חוב מיועדות על פי הסדרי העבר (70%).
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, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים אלפי ש"ח
	לפנסיה	פנסיונרים	

41,101	-	1,618	39,483
466,720	2,295	8,928	455,497
507,821	2,295	10,546	494,980
50,175	1	1,238	48,936
11	-	-	11
5,266	-	-	5,266
2,560	-	-	2,560
201,390	-	1,211	200,179
259,402	1	2,449	256,952
767,223	2,296	12,995	751,932

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 קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

אג"ח קונצרניות שניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים אלפי ש"ח
	לפנסיה	פנסיונרים	

64,640	-	1,586	63,054
300,670	1,904	6,896	291,870
365,310	1,904	8,482	354,924
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

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 קונצרניות שאינן ניתנות להמרה

פיקדונות בבנקים

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

באור 5 : - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך)

ב. הרכב (המשך) :
(1) השווי ההוגן של אגרות חוב מיועדות :

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
47,464	-	1,991	45,473
628,366	3,075	12,039	613,252
675,830	3,075	14,030	658,725

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, 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

(2) השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים שהוצגו בעלות מתואמת :

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
3,369	-	120	3,249

שווי הוגן הלוואות, סך הכל שווי הוגן

3,091	-	107	2,984
-------	---	-----	-------

ערך בספרים הלוואות, סך הכל ערך בספרים

ליום 31 בדצמבר, 2012			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
3,778	-	119	3,659

שווי הוגן הלוואות, סך הכל שווי הוגן

3,549	-	109	3,440
-------	---	-----	-------

ערך בספרים הלוואות, סך הכל ערך בספרים

באור 6 : - מניות

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר, 2013				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
235,731	-	-	235,731	מניות סחירות
21,087	-	-	21,087	מניות לא סחירות
<u>256,818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>256,818</u>	סך הכל מניות

ליום 31 בדצמבר, 2012				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
173,834	-	-	173,834	מניות סחירות
(* 11,306)	-	-	(* 11,306)	מניות לא סחירות
<u>185,140</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>185,140</u>	סך הכל מניות

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה).

ב. השקעת הקרן בנדל"ן מחוץ לישראל מתבצעות באמצעות חברות ושותפויות מחוץ לישראל ולפיכך השקעות אלו מסווגות בסעיף מניות לא סחירות.

באור 7 : - השקעות אחרות

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר, 2013				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
אלפי ש"ח				
111,259	-	-	111,259	<u>השקעות אחרות סחירות</u>
86,780	-	9	86,771	תעודות סל
6,250	-	-	6,250	קרנות נאמנות
7,667	-	-	7,667	מכשירים נגזרים
223	-	-	223	מוצרים מובנים
<u>212,179</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>212,170</u>	אופציות
47,615	-	-	47,615	<u>השקעות אחרות שאינן סחירות</u>
6,382	-	-	6,382	קרנות השקעה וקרנות הון
3,010	-	74	2,936	סיכון
344	-	-	344	מכשירים נגזרים
<u>57,351</u>	<u>-</u>	<u>74</u>	<u>57,277</u>	מוצרים מובנים
<u>269,530</u>	<u>-</u>	<u>83</u>	<u>269,447</u>	אופציות
				סך הכל השקעות אחרות

באור 7 : - השקעות אחרות (המשך)

א. הרכב (המשך):

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
<u>119,412</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,412</u>
23,170	-	-	23,170
3,757	-	-	3,757
3,567	-	72	3,495
136	-	-	136
<u>30,630</u>	<u>-</u>	<u>72</u>	<u>30,558</u>
<u>150,042</u>	<u>-</u>	<u>72</u>	<u>149,970</u>

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

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		מניות
2012	2013	
אלפי ש"ח		מדד
123,828	203,642	מטבע זר
-	609	ריבית
(88,984)	(192,820)	
(990)	152	

באור 8 : - נדל"ן להשקעה

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
8,978	-	-	(* 8,978)
2,865	-	-	2,865
198	-	-	198
3,063	-	-	3,063
194	-	-	194
<u>12,235</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,235</u>

יתרה ל-1 בינואר

רכישות ותוספות

עלויות והוצאות שהוונו

סה"כ תוספות

התאמת שווי הוגן

יתרה ל-31 בדצמבר

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה.)

באור 8 : - נדליין להשקעה (המשך)

א. הרכב ותנועה (המשך) :

ליום 31 בדצמבר, 2012 *			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
847	-	-	847
8,033	-	-	8,033
385	-	-	385
8,418	-	-	8,418
(287)	-	-	(287)
8,978	-	-	8,978

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה.)

ב. נדליין 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 הנדליין שהוערך. השווי ההוגן נקבע בהתבסס על עסקאות שנערכו לאחרונה בשוק ביחס לנדליין דומה ובמיקום דומה לזה של הנדליין שבעלות 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 7.25% ל-9%. הנדליין להשקעה מורכב בעיקר מבנייני משרד ונדליין מסחרי.

ג. לעניין התקשרות להמשך השקעה בהקמה של מבנים בנדליין 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
2012	2013		
אלפי ש"ח			
-	2,067		
8,978	10,168	2037 ואילך	
8,978	12,235		

חלק מן המקרקעין בבעלות או בחכירה בישראל טרם נרשם על שם החברה המנהלת בלשכת רישום המקרקעין לרוב בשל הסדרי רישום או בעיות טכניות.

באור 9 : - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2012	2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,637	502	החברה המנהלת
34	16	צדדים קשורים
128	155	פנסיונרים זכאים
171	160	מוסדות
104	297	מעבידים ותקבולים אחרים
2,797	2,001	חוזים עתידיים והתחייבויות בשל אופציות
8	-	זכאים בגין השקעות
(* 43)	-	אחרים
<u>4,922</u>	<u>3,131</u>	

(* סווג מחדש, ראה באור 2.ה.)

באור 10 : - התחייבויות פנסיוניות

להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי לחלוקה (לפרטים נוספים ראה באור 3.ב.2 לעיל) :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2009	2010	2011	2012	2013
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.58	0.82	1.44	1.17	0.44
0.38	(0.09)	0.26	(0.30)	(0.07)
0.18	0.04	(0.02)	(0.01)	(0.01)
-	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)
-	(0.19)	-	0.05	-
-	0.33	(0.03)	(0.01)	-
<u>1.14</u>	<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>
<u>1.14</u>	<u>0.90</u>	<u>1.64</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>
1.14	0.90	1.64	0.89	0.34
8.18	3.08	(0.56)	6.65	1.89
(1.25)	(5.71)	(3.11)	(7.16)	(1.43)
-	1.69	0.21	0.44	(0.46)
-	(0.74)	0.30	-	-
<u>8.07</u>	<u>(0.78)</u>	<u>(1.52)</u>	<u>0.82</u>	<u>0.34</u>
1.14	0.90	1.64	0.89	0.34
2.31	1.55	(0.22)	2.97	1.97
(0.62)	(2.95)	(1.22)	(2.87)	(0.65)
-	0.98	0.04	(0.10)	(1.32)
-	-	(0.10)	-	-
<u>2.83</u>	<u>0.48</u>	<u>0.14</u>	<u>0.89</u>	<u>0.34</u>

כלל עמיתי הקרן

עודף דמוגרפי בגין מקרי נכות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין שינויים בהנחות
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים
סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
אחר
סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים

חלוקה לזכאים קיימים

סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון
עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית
אחר
סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים

באור 11 : - דמי ניהול

א. הרכב :

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

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011			
מבוטחים	זכאים קיימים		סך הכל
	פנסיונרים	לפנסיה	
אלפי ש"ח			
14,043	-	-	14,043
1,195	-	64	1,259
15,238	-	64	15,302

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

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
%		
6.00	6.00	6.00
5.95	5.94	3.12
0.50	0.50	0.50
0.17	0.14	0.12

דמי ניהול מדמי גמולים :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים :

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאת לגבות על פי הוראות הדין

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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
אלפי ש"ח			
268	1	3	264
55	-	1	54
345	-	-	345
640	-	-	640
570	-	-	570
<u>1,878</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>1,873</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

לשנה שהסתיימה ביום 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

לשנה שהסתיימה ביום 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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
0.01	0.03	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 **
0.04	-	-	0.04	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל **
0.03	-	-	0.03	עמלות אחרות **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
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:
0.01	-	-	0.02	בגין השקעה בקרנות השקעה **
0.03	-	-	0.03	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל **
0.00	-	-	0.02	עמלות אחרות **

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011				
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים	
	לפנסיה	פנסיונרים		
0.02	-	0.4	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 **
-	-	-	-	עמלות אחרות **

* שיעור מתוך מחזור העסקאות.
** שיעור משווי נכסים.

באור 13 : - תשואות הקרן

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2009	2010	2011	2012	2013	
	באחוזים					
11.05	25.51	10.29	(1.68)	10.93	11.84	מסלולי השקעה כללי למבוטחים
8.64	14.64	7.70	2.72	12.82	5.76	תיק השקעות לפנסיונרים
7.83	10.67	8.43	5.49	8.44	6.21	תיק השקעות לזכאים קיימים לפנסיה

באור 14 : - העברות כספים בין מסלולי השקעה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
(8,117)	(12,784)	(9,853)	מבוטחים
7,865	13,007	8,457	פנסיונרים
252	(223)	1,396	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		
2012	2013	
אלפי ש"ח		
93	163	בסעיף חייבים ויתרות חובה :
20	20	צדדים קשורים
		ריבית ודיבידנד לקבל
1,723	1,583	אגרות חוב סחירות
8,282	25,963	מניות
11,343	21,621	השקעות אחרות
3,713	6,035	הלוואות
		בסעיף זכאים ויתרות זכות :
1,637	502	החברה המנהלת
34	16	צדדים קשורים

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או של צד קשור עמדה על 8,171 אלפי ש"ח.

באור 15 : - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים :

דמי ניהול לחברה המנהלת - מוצגים בנפרד בדוח הכנסות והוצאות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי ש"ח			
15,302	19,737	12,977	דמי ניהול לחברה המנהלת
42	40	3	עמלות ניהול השקעות
<u>15,344</u>	<u>19,777</u>	<u>12,980</u>	

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, 2014 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 354 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- 1,149 אלפי ש"ח והוא כולל ריבית שנצברה בסך של כ- 13 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- 69,411 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- 31,279 אלפי ש"ח.

באור 17 : - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

- ד. במסגרת הסכם השיתוף שנחתם בין רוכשי מתחם הארגז השונים ובו הוגדרו יחסי השיתוף ועוד, התחייבה הקרן להשקיע בהמשך בהקמה סך של כ- 2,977 אלפי ש"ח.
- ה. קיימים שעבודים על נכסי הקרן לצורך פעילותה בנגזרים.

באור 18 : - אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע בין היתר כי :
- א. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
- ב. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
- ג. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדו"ח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
- ד. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

הראל מנוף

קרן פנסיה

דין וחשבון ומאזן אקטוארי

ליום 31.12.2013

דוד אנגלמאייר - אקטואר
מרץ 2014

תוכן העניינים

הקדמה

חלק א' מאזן אקטוארי

חלק ב' דוח פעילות שנתית

חלק ג' הערות ובאורים

נספחים

נספח א' תנועה בעודף/גירעון

נספח ב' נתונים סטטיסטים

נספח ג' תיאור ההנחות והשינויים שחלו בהן
מאז ההערכה האקטוארית הקודמת

נספח ד' עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

נספח ה' הערות האקטואר

נספח ו' הצהרת האקטואר

נספח ז' דו"ח תזרים מזומנים

הקדמה

מצורף בזה מאזן אקטוארי של קרן פנסיה הראל מנוף.

הדו"ח של שנת 2013 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

31/12/2013

במיליוני ש"ח (דוח נומינלי/לא מתואם)

<u>שנה קודמת</u>	<u>שנת הדו"ח</u>		<u>שנה קודמת</u>	<u>שנת הדו"ח</u>	
				<u>מאזן</u>	
					נכסים לפי
					המאזן החשבונאי
		לפנסיונרים זכאים קיימים			
0.000	0.000	זקנה ושאיירי זקנה	1,262.012	1,774.974	
1.251	1.301	נכים			
1.290	1.933	שאיירי פעיל			
<u>(0.024)</u>	<u>0.017</u>	<u>עתודה לפנסיונרים</u>			
2.517	3.251	סה"כ לפנסיונרים			
		לפנסיונרים זכאים חדשים			
5.417	7.782	זקנה ושאיירי זקנה			
2.882	6.359	נכים			
17.109	18.609	שאיירי פעיל			
4.805	11.723	IBNR			
<u>(0.302)</u>	<u>(0.111)</u>	<u>עתודה לפנסיונרים</u>			
29.911	44.362	סה"כ לפנסיונרים			
1,224.657	1,724.230	יתרות צבורות עבור מבוטחים			
		לקופות גמל לקיצבה אחרות			
		לתשלום למבטחי משנה			
		מבטחי משנה לקרן			
4.927	3.131	אחרות			
<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	הגנת שכר	0.000	0.000	נכסים אחרים
<u>1,262.012</u>	<u>1,774.974</u>	סה"כ התחייבויות	<u>1,262.012</u>	<u>1,774.974</u>	סה"כ נכסים

דו"ח פעילות של קרן הפנסיה לשנת 2013

<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>
1,770	3,473	תשלום קצבאות זיקנה נכות ושארים	305,302	353,205	דמי גמולים/הפקדות
10,721	14,249	תשלום ערכי פדיון	106,323	164,463	רווחים מהשקעות
23,399	39,417	העברות לקרנות אחרות	65,107	67,206	העברות מקרנות אחרות
421,105	514,758	גידול בהפרשה להתחייבויות	0	0	החזר מביטוח משנה
19,732	12,977	דמי ניהול שנוכו			
0	0	אחרות			
476,732	584,874	סה"כ	476,732	584,874	סה"כ
0	0	רווח/הפסד שנתי			

חלק ג' – הערות ובאורים

המאזן האקטוארי ליום 31/12/2013 על בסיס יתרות צבורות בגין מבוטחים ופנסיות בתשלום לפנסיונרים

(1) בדו"ח להלן מפורטים הנכסים וההתחייבויות שנצברו בקרן בהתאם לחוזר 2014-3-1.

□ שלב א': חלוקת העודף הדמוגרפי (תמותה, ביטולים, תחלואה) שנוצר במהלך 2013 בין כל הקבוצות בקרן. שלב זה מתבצע על ידי השוואה בין היתרות הצבורות של המבוטחים ונכסים רעיוניים, שהם הנכסים המשויכים לפנסיונרים אילו התשואה במהלך 2013 הייתה כפי שהונחה במאזן של 31/12/2012, 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 2013 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 קלה לעומת 2012) שמבחינת האוצר נחשב כעודף/גירעון הנובע מהשפעת תשואה.

העודף הדמוגרפי המופיע בדו"ח בגובה של כ-6.0 מיליון ₪ מהווה כ-0.339% של ההתחייבויות הצבורות. השורה התחתונה היא שיש להגדיל פנסיות לזכאים קיימים וזכאים חדשים בשיעור זה של 0.339%. לגבי יתרות צבורות חולקה במהלך 2013 חודש בחודשו תשואה דמוגרפית שהצטברה ל - 0.821% (מיתרת סגירה). הואיל והעודף הסופי הינו 0.339%, יש להקטין את יתרות הצבורות של העמיתים ב-0.478%.

סה"כ	זכאים קיימים	זכאים חדשים	מבוטחים	
1,764.97M	3.18M	43.39M	1,718.40M	תחייבויות
<u>1,770.96M</u>	<u>3.14M</u>	<u>35.30M</u>	<u>1,732.51M</u>	נכסים רעיוניים
5.99M	(0.03M)	(8.09M)	14.11M	עודף/גירעון)
0.339%	0.339%	0.339%	0.339%	שיעור העודף*

1,770.96M	3.19M	43.54M	1,724.23M	תחייבויות
	3.14M	35.30M	1,732.51M	נכסים רעיוניים לפני איזון
0.00M	0.04M	8.24M	(8.29M)	העברת נכסים
<u>1,770.96M</u>	<u>3.19M</u>	<u>43.54M</u>	<u>1,724.23M</u>	נכסים רעיוניים אחרי איזון
0.00M	0.00M	0.00M	0.00M	עודף/גירעון

* יש לייחס את העודף/גירעון לפי "יתרות צבורות רעיוניות" שהם נכסים אמיתיים בניטרול עודף/גירעון דמוגרפי. לדוגמה 1,718.4 (1,732.5 = -14.1) בגין מבוטחים.

				תשואה 2013 נכסים (אמיתיים)
1,771.84M	3.207M	36.122M	1,732.51M	נכסים חשבונאים
0.00M	0.04M	8.24M	(8.29M)	העברת נכסים
0.00M	0.00M	0.00M	0.00M	העברת נכסים - תיקון אשתקד
<u>1,771.84M</u>	<u>3.25M</u>	<u>44.36M</u>	<u>1,724.23M</u>	נכסים אחרי איזון
	3.19M	43.54M		תחייבויות לפני איזון
	0.03M	0.31M		ביטול עתודה לפנסיונרים
	<u>0.02M</u>	<u>0.62M</u>		התאמת ריבית
	3.23M	44.47M		תחייבות אחרי התאמת ריבית
	3.25M	44.36M		נכסים "אמיתיים"
	0.02M	(0.11M)		עתודה לפנסיונרים שלב ביניים
0.245M	1.32%	0.46%		עודף "תשואתי"
	0.02M	(0.11M)		קביעת עתודה לפנסיונרים
	3.234M	44.47M		תחייבות לפנסיונרים
0.000%	0.000%	0.000%	0.000%	שיעור העודף לחלוקה

זכאים קיימים	זכאים חדשים	מבוטחים		סיכום
0.339%	0.339%	0.339%	עודף דמוגרפי	שלב א'
0.000%	0.000%	0.000%	התאמת ריבית	שלב ב'
		-0.821%	עודף שחולק במהלך השנה	שלב ג'
0.339%	0.339%	-0.478%	(בשיטה של ריבית דריבית)	סה"כ

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

<u>2012</u>			<u>2013</u>			
(א) מינוס (ב) העודף (גירעון) שנגרם	המצב בפועל	המצב הצפוי	(א) מינוס (ב) נודף (גירעון) שנגרם	המצב בפועל	המצב הצפוי	
(2,633)	6,496	3,863	2,816	2,389	5,205	א. מקרי מוות - מבוטחים
(101)	(423)	(524)	(106)	0	(106)	ב. מקרי מוות - פנסיית זקנה ושאיירים
0	0	0	0	0	0	ג. מקרי מוות נכים
16,222	1,379	17,601	11,109	4,113	15,223	ד. יציאה לנכות
0	0	0	(525)	525	0	ה. חזרה מנכות
0			0			ו. ביטוח משנה
(166)			(328)			ז. פרישות במהלך השנה
(2,707)			(6,831)			ח. שינויים בעתודת IBNR
(569)			0			ט. שינוי שיטות והנחות
0			0			י. שינויים בתקנון הקרן
997			(148)			יא סך הגורמים האחרים
11,045			5,987			סה"כ עודף (גרעון) הנובע מהגורמים המפורטים לעיל

<u>2012</u>	<u>2013</u>	השינוי שנגרם במהלך תקופת הדיווח
		זכאים קיימים
21.49	10.78	החלק היחסי מתוך העודף (גרעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
(72.25)	(20.78)	שינויים בריבית ההיוון
74.66	63.50	סטיה מהנחת התשואה
23.91	53.50	סה"כ עודף/גרעון לפנסיונרים
		פנסיונרים
246.89	147.19	החלק היחסי מתוך העודף (גרעון) שחולק לכל עמיתי הקרן
(2,006.51)	(621.61)	שינויים בריבית ההיוון
1,851.44	824.01	סטיה מהנחת התשואה
91.83	349.59	סה"כ עודף/גרעון לפנסיונרים

נספח ב' : נתונים סטטיסטיים

1. מספר העמיתים

<u>מספר</u> <u>הפנסיונרים</u>	<u>מספר</u> <u>העמיתים</u> <u>מוקפאים</u>	<u>מספר</u> <u>העמיתים</u> <u>פעילים</u>	<u>מין</u>
67	19,994	12,573	זכר
<u>48</u>	<u>60,488</u>	<u>68,315</u>	נקבה
115	80,482	80,888	סה"כ

2. שכר מבוטח (עמיתים פעילים)

<u>שכר מבוטח</u> <u>ממוצע</u>	<u>מין</u>
2,347	זכר
<u>2,085</u>	נקבה
2,126	סה"כ

3. גיל וותק ממוצעים של עמיתים הפעילים

<u>ותק</u> <u>ממוצע</u>	<u>גיל ממוצע</u>	<u>מין</u>
3.08	42.53	זכר
<u>3.04</u>	<u>42.08</u>	נקבה
3.04	42.15	סה"כ

התפלגות העמיתים הפעילים (הגברים) לפי גיל וותק

.4

ותק

11-15	5-10	3-4	0-2		
0	0	0	124,568	שכר	עד 19
0	0	0	138	מספר	
0	0	0	903	יחס	
0	25,505	54,555	1,422,302	שכר	20-24
0	12	29	959	מספר	
0	2,125	1,881	1,483	יחס	
0	863,324	1,119,764	1,709,100	שכר	25-29
0	150	247	863	מספר	
0	5,755	4,533	1,980	יחס	
347,535	3,037,111	1,526,624	1,535,563	שכר	30-34
45	402	289	536	מספר	
7,723	7,555	5,282	2,865	יחס	
630,218	1,753,726	1,308,436	1,129,840	שכר	35-39
94	234	729	366	מספר	
6,704	7,495	1,795	3,087	יחס	
652,828	746,454	1,362,957	694,877	שכר	40-44
91	112	1,210	243	מספר	
7,174	6,665	1,126	2,860	יחס	
436,799	433,656	1,572,597	483,182	שכר	45-49
63	63	1,378	185	מספר	
6,933	6,883	1,141	2,612	יחס	
393,184	280,820	1,512,008	187,721	שכר	50-54
58	48	1,377	137	מספר	
6,779	5,850	1,098	1,370	יחס	
402,717	226,946	1,454,419	150,917	שכר	55-59
56	41	1,272	93	מספר	
7,191	5,535	1,143	1,623	יחס	
334,039	97,916	816,389	138,625	שכר	60-64
50	24	672	80	מספר	
6,681	4,080	1,215	1,733	יחס	
185,441	34,009	268,814	51,460	שכר	65
26	9	166	26	מספר	
7,132	3,779	1,619	1,979	יחס	

ותק

11-15	5-10	3-4	0-2		
0	0	0	166,659	שכר	עד 19
0	0	0	205	מספר	
0	0	0	813	יחס	
0	146,345	1,476,173	5,450,129	שכר	20-24
0	59	592	3,695	מספר	
0	2,480	2,494	1,475	יחס	
7,985	8,173,399	9,318,898	9,317,497	שכר	25-29
1	1,541	2,078	3,553	מספר	
7,985	5,304	4,485	2,622	יחס	
1,887,390	16,879,355	7,291,713	6,419,549	שכר	30-34
222	2,424	1,675	2,184	מספר	
8,502	6,963	4,353	2,939	יחס	
4,285,445	9,058,288	6,873,072	4,707,328	שכר	35-39
498	1,255	5,333	1,596	מספר	
8,605	7,218	1,289	2,949	יחס	
1,567,594	3,928,791	8,908,289	2,718,924	שכר	40-44
196	629	9,607	1,311	מספר	
7,998	6,246	927	2,074	יחס	
734,765	2,203,062	7,762,758	1,896,026	שכר	45-49
79	418	8,348	997	מספר	
9,301	5,270	930	1,902	יחס	
324,510	1,201,238	7,646,110	1,242,471	שכר	50-54
42	275	8,313	766	מספר	
7,726	4,368	920	1,622	יחס	
180,300	529,332	6,239,166	716,063	שכר	55-59
26	181	6,599	545	מספר	
6,935	2,924	945	1,314	יחס	
66,267	162,803	2,214,454	269,734	שכר	60-64
5	114	2,281	268	מספר	
13,253	1,428	971	1,006	יחס	
34,346	101,429	288,621	74,423	שכר	65
3	84	254	63	מספר	
11,449	1,207	1,136	1,181	יחס	

מוקפאים (נשים)			מוקפאים (גברים)		
<u>מספר עמיתים</u>	<u>יתרה צבורה (אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>	<u>מספר עמיתים</u>	<u>יתרה צבורה (אלפי ש"ח)</u>	<u>גיל</u>
245	71	עד 20	78	36	עד 20
8,345	4,916	20-24	1,317	1,023	20-24
12,923	14,759	25-29	2,965	3,663	25-29
8,005	17,607	30-34	2,371	6,232	30-34
6,047	15,105	35-39	3,067	17,478	35-39
5,504	9,081	40-44	2,681	25,537	40-44
4,927	6,890	45-49	1,882	19,225	45-49
4,468	5,960	50-54	1,648	18,068	50-54
4,995	7,891	55-59	1,464	16,389	55-59
3,505	6,352	60-64	1,236	16,809	60-64
1,524	3,589	65+	1,285	12,666	65+

התפלגות מקבלי הקצבאות (גברים) לפי גיל וסוג פנסיה

.8

גיל	נכות		שאיירים (כולל יתומים)		פנסיונרים		סה"כ	
	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום
	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>
0-9	0	0	7	2,578	0	0	7	2,578
10-19	0	0	5	5,827	0	0	5	5,827
20-24	0	0	1	302	0	0	1	302
25-29	0	0	0	0	0	0	0	0
30-34	0	0	1	3,806	0	0	1	3,806
35-39	1	1,264	1	4,091	0	0	2	5,355
40-44	2	5,938	0	0	0	0	2	5,938
45-49	2	4,523	2	12,811	0	0	4	17,333
50-54	2	3,575	0	0	0	0	2	3,575
55-59	4	6,999	1	95	0	0	5	7,094
60-64	2	1,890	0	0	1	1,821	3	3,711
65-69	0	0	0	0	7	9,539	7	9,539
70-74	0	0	0	0	22	22,774	22	22,774
75-79	0	0	0	0	5	3,662	5	3,662
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	1	1,419	1	1,419
95-120	0	0	0	0	0	0	0	0
סה"כ	13	24,188	18	29,508	36	39,215	67	92,911

התפלגות מקבלי הקצבאות (נשים) לפי גיל וסוג פנסיה

.9

סה"כ		פנסיונרים		שאיירים (כולל יתומים)		נכות		גיל
סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	סה"כ סכום	מס' מקבלי	
<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	<u>פנסיה</u>	<u>הקצבאות</u>	
5,093	9	0	0	5,093	9	0	0	0-9
5,167	6	0	0	5,167	6	0	0	10-19
1,009	1	0	0	1,009	1	0	0	20-24
7,569	2	0	0	0	0	7,569	2	25-29
6,814	1	0	0	6,814	1	0	0	30-34
7,478	2	0	0	7,478	2	0	0	35-39
3,400	3	0	0	3,003	1	398	2	40-44
16,891	9	0	0	6,695	4	10,197	5	45-49
5,906	2	0	0	4,378	1	1,528	1	50-54
6,966	5	0	0	6,966	5	0	0	55-59
2,834	3	0	0	2,771	2	63	1	60-64
4,424	4	820	1	3,604	3	0	0	65-69
379	1	0	0	379	1	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
73,930	48	820	1	53,356	36	19,754	11	סה"כ

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 תמורת נכות ועזיבות

א. שיעורי תמורת בלתי תלויים לעמיתים בריאים (q_x^s)

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

לבני זוג של עמיתים שנפטרו:

- לבת זוג שגילה מתחת 55 ולבן זוג שגילו מתחת 60: לפי לוח פ' בחוזר 2013
- לבת זוג שגילה 55 ומעלה ולבן זוג שגילו 60 ומעלה: לפי לוח פ' בחוזר 2013

לבני זוג של עמיתים שבחיים:

- לפני גיל פרישה: לפי לוח פ' בחוזר 2013
- בגיל פרישה ולאחריו: לפי לוח פ' בחוזר 2013

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

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

$q_{x,0}^s$ מהווה שיעור התמורת בגיל x ביום 31.12.2008 לפי לוחות תמורת הנ"ל
 $q_{x,t}^s$ מהווה שיעור התמורת בגיל x, t שנים לאחר 31.12.2008.
a, f לפי לוחות פ' בחוזר.

ב. שיעורי תמותה בלתי תלויים לנכים (q_x^i): עד גיל פרישה - לפי לוח פ9 בחוזר 2013
מעל גיל פרישה¹ - לפי לוח פ4 בחוזר 2013

שיעורי החלמה של נכים: לפי לוח פ9

נתוני נישואים

א. שיעורי נישואים (w_x): מעל גיל פרישה - מצב בפועל
לפני גיל פרישה לפי לוח פ10 של החוזר

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

נתוני ילדים

א. גיל הילדים (z_x): לפי לוח פ11 בחוזר

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

¹ רלבנטי רק עבור זכאי קיים לצמיתות

נספח ד' – עיקרי התוכנית והשינויים שחלו בה

במהלך 2013 אושר 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 2004/10

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 משיכות, 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:

- ◆ פנסיה מקיפה נכות מוגדלת (75%) - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסית 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 השאירים המלאה, בסכום שווה או דומה במידת האפשר לפנסית הזיקנה 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 שאירים לשאיריו.
- ◆ עתיר ביטוח - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסויים ביטוחיים – נכות ושאיירים - מוגדלים, כנגד הקטנת פנסית הזקנה שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.
- ◆ עתיר נכות - מסלול המקנה למבוטח זכות לקבלת כיסוי ביטוחי מוגדל לפנסיית נכות, כנגד הקטנת פנסיית השאירים שניתן היה לקבל במסלול הפנסיה המקיפה.

◆ 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.

אפיקי השקעה

בקרן זו קיים אפיק השקעה כללי בלבד

שכר קובע לפנסית שאירים ולפנסית נכות

תקנונה של הקרן מותאם למצבים של התקדמות בשכר או ירידה זמנית בו, ע"י מנגנון חישוב השכר הנקוב שמוגדר כממוצע 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 2013 הייתה שנתה התשע עשרה של הקרן.

מספר העמיתים בקרן, פעילים ומוקפאים, לסוף שנת 2012 היה כ-147,230 עמיתים. בשנת 2013 הקרן הראתה גידול לעומת מספר העמיתים בתום השנה הקודמת בכ-14,000 עמיתים.

הונה הצבור של הקרן גדל במהלך שנת 2013 מ-1,262 מיליוני ₪, ל-1,775 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 (1-3-2013) שמשקף את מסקנות המחקר. עיקר השינוי היה לגבי אופן חישוב עלות הנכות (שילוב של הנחה של התאוששות מנכות) ושיעור תחלואה. בסה"כ עדכון זה יוצר ירידה משמעותית (מעל 50%) בעלות של פרמיית נכות. הערנו לאוצר שייתכן והתיקון הוא יותר מדי דרמטי ועלול להביא לגירעונות אקטוארים בגין תביעות נכות.

השנה הקרן ביצע מחקר לגבי מקרי מוות שאירעו ולא דווחו על ידי יישום חוזר איתור חשבונות נפטרים. עלולות להיות לממצאים השלכות על מסקנות האוצר ביחס לקביעת שיעורי מוות לפעילים בחוזר 2013-3-1 שהתבסס על מחקר של קרנות שונות בגין ניסיון עד 2010 שלא כלל מידע עדכני של חשבונות נפטרים. לפי ההתרשמות נוכחית שעורי התמותה שדווחו לאוצר במהלך הסקר היו בחסר משמעותי.

פרוט עיקרי תקנון הקרן כפי שהיה נכון לסוף שנת 2013 מובאים בנספח ד' לדו"ח האקטוארי. אין שינויים מהותיים בתוכנית הקרן השנה.

ג. מסד הנתונים

המאזן נערך על יסוד הנתונים כפי שנמסרו על ידי הקרן וכללו נתונים לגבי הזכויות והכספים של כ- 161,370 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. גירעון מובנה בגין פרישה לזיקנה ועלויות הריסק עקב פערים בין עקום הריבית של כ-2.5% והנחת תמחור מקדמי ריסק ומקדמי פרישה של 4.0%. סוגיה זו יוצרת כל שנה גירעונות שמתחלקים בין כל העמיתים. במהלך 2013 נוצר גירעון של 330 אלפי ₪ בגין כ-2.1 מיליוני ₪ של יתרות שהועברו לעתודה לפנסיונרים בגין פרישה לזקנה². בהנחה שהריביות נשארות ברמה הנוכחית והנושא של פערי הריבית לא מטופל מדובר כאן על גירעון מהותי שלא מקבל ביטוי בהצגת המאזן.
2. פנסיות לשאירים, מלבד פנסיות לאלמנות ויתומים עד גיל 21, (כגון, פנסיות להורים ולילדים מוגבלים).
3. תקרות פנסיה לנכות ושאירים.
4. 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.
5. גורמים נוספים אחרים כגון, קיזוז קצבאות ותשלומים ממקורות אחרים (כמו ביטוח לאומי לנפגעי עבודה), תשלומי פנסיות מוגדלות עבור מקרים סיעודיים.

² הגירעון הזה כולל חלקית גירעון בגין כספים שנצברו לפני 2008 בגין עמיתים שהיו ביום 31/12/2007 בני 60. רכיב זה של הגירעון שמבוסס על כללי מעבר של חוזר 2007-3-6 ייעלם עם הזמן ופחות מהותי.

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-2.8 מיליון ₪ גרעון ובגין נכויות כ-11.1 מיליון ₪ עודף (חלוקה זו איננה את הגידול ב-IBNR שמוצג על פי הוראות דיווח עדכניים בנפרד).

מקורות נוספים שהשפיעו על העודף השנה הם :

נוצר עודף תשואתי בגין הפנסיונרים של כ-0.25 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 לפנסיה³. ביום המאזן מדובר על 16 מיליון ₪ עבור כ-500 עמיתים זכאים. (פחות מ-1% 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 שעמיתים שמניידים את נכסיהם מאבדים את זכויות המעבר ולא חושפים את הקרן המקבלת לגירעון נוסף בעקבות הצטרפותם.

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

³ 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.

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**: במהלך 2013 בחנו את נושא קביעת ה-IBNR באופן מעמיק יותר כאשר נצבר יותר ויותר ניסיון. כמוכן, פורסם חוזר (1-9-2012) שמאפשר ודורש בדיקה של חשבונות בקרן בגין עמיתים שנפטרו. התחייבות בגין תביעות שארים "רדומים" אלו הם גם כן סוג של IBNR.

✓ תביעות שאירעו וטרם דווחו בנושא נכות: מבוסס על ניסיון תביעות ושיטת משולשים חישובנו מספר תביעות צפויות שהוכפלו בגובה תביעה ממוצעת. חלק ה-IBNR שנובע מסעיף זה עומד על 3.84 מיליוני ₪.

✓ תביעות נכות שהן כרגע לא בתשלום וצפויות לחזור להיות תביעות בתשלום: עתודה בסיסית להתחייבות לנכים מבוססת על פנסיות נכות שהן בתשלום ביום המאזן. עקב סיבות טכניות יש מספר לא מבוטל של תביעות נכות שעוברות תקופה של אי-תשלום עד הסדרת כל המסמכים הנדרשים להמשך תשלום התביעות. בבדיקה על פי ניסיון הקרן נבחן שיעור החזרות כפונקציה של חודשים שעברו מאז תשלום האחרון. ביצענו הערכה על בסיס השיעורים האמורים ומספר התביעות שנמצאות ביום המאזן בהפסקה. כמו כן נלקח בחשבון שהמאזן כולל לא מעט תביעות שהיו רשומות כתביעות בתשלום בדצמבר אך בפועל כבר היו בהפסקה בינואר 2014. קיזזנו קבוצה זאת של תביעות (בניכוי חזרות צפויות) מה-IBNR.. חלק ה-IBNR שנובע מסעיף זה עומד על 680 אלפי ₪.

✓ תביעות מוות: בעקבות חוזר איתור חשבונות נפטרים הקרן בחנה בגין כל החשבונות שבעליהן נפטרו כעמיתים פעילים ולא נרשמה עבורם תביעת שאירים. חלק מהמקרים אכן לא יהיו זכאים לפנסיית שאירים עקב תקופת אכשרה או שאין להם שאירים. אמנם להערכתנו חלקם זכאים לפנסיה או לתשלום של שווי הפנסיה לשאירים. הקרן החלה ליצור קשר עם משפחות הנפטרים ועם הזמן המצב לגבי חשבונות אלה יתבהר. בשלב זה נקבעה עתודה שמבוססת על גובה תביעה פוטנציאלית בגין תביעות אלו, כולל תשלומי פנסיה עד ליום ההערכה. נלקחו בחשבון שיעורי נישואין (לצורך ניטרול מקרים ללא זכאים). ייתכן שבסופו של דבר לא תהיה היענות לחלק מהפניות ולא תיווצר תביעת שאירים. בשלב זה אין אנו יכולים לדעת את היקף ההיענות. חלק ה-IBNR שנובע מסעיף זה נקבע על 7 מיליוני

שה בגין 114 מקרים פוטנציאלים. יש לציין שכרגע משולמות כ-23 תביעות שאירים בלבד. כלומר יש כאן חוסר מהותי בניסיון תביעות ריסק של הקרן.

✓ בסה"כ, בתוספת השפעה לא מהותית של וקטור ריביות בגין שנת 2013 נקבע ה-IBNR ל-11.52 מיליוני שה גידול ניכר מ-4.8 מיליוני שה מאשתקד. על אף גידול זה הקרן בסה"כ מעט עודפית השנה עקב גביית פרמיית נכות עודפת בחלק הראשון של 2013 עד ליישום תעריפי ריסקים עדכנים החל מיולי 2013.

לסיכום, ה-IBNR בגין נכות גדל מכ-0.9 משי"ח לכ-4.5 מיליוני ש"ח – גידול שנובע בעיקרו מהשינוי בשיטת החישוב ומהגידול בקרן. ה-IBNR בגין מוות גדל מכ-3.9 מיליוני שה לכ-7 מיליוני שה גם הוא בעקבות שינוי השיטה והגידול בקרן.

נספח ו' - הצהרת האקטואר

נתבקשתי על ידי מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ לערוך דין וחשבון אקטוארי של קרן פנסיה הראל מנוף ליום 31/12/2013.

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.

2. הדין וחשבון האקטוארי נערך בהתאם לאלה:

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.

3.

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

שם החברה
בה עובד האקטואר

דוד אנגלמאייר

שם האקטואר

תאריך

נספח ז' – תזרים מזומנים

זכאים קיימים לפנסיה - 31/12/2013

תום תקופה: 12/2018 5.05% 4.86%	רביית: ערך עד 2004 ערך מ-2004	31/12/13 70% 0.339% 21	יום השיערוך אחוז ערדים עודף לחלוקה גיל יתום
--------------------------------------	----------------------------------	---------------------------------	--

שנה קלנדרית	תשלומי פנסיה	הכנסות מריבית				הנחות תשואה השקעות חופשיות	אג"ח 'ערד' שנקשו				סה"כ
		אחרות	אחרות	אחרות	אחרות		אחרות	אחרות	אחרות	אחרות	
2013	195.6	110.0	0.0	(5.4)	104.6	3,233.9	970.2	0.0	2,263.7	70.0%	3,233.9
2014	212.5	106.2	0.0	(7.3)	99.0	3,142.9	942.9	0.0	2,200.0	70.0%	3,142.9
2015	196.2	102.6	0.0	(0.9)	101.7	3,029.3	908.8	0.0	2,120.5	70.0%	3,029.3
2016	195.0	99.5	0.0	8.7	108.1	2,934.9	880.5	0.0	2,054.4	70.0%	2,934.9
2017	178.9	88.7	7.7	16.1	112.5	2,847.9	854.4	0.0	1,993.6	70.0%	2,847.9
2018	160.0	0.0	91.4	20.5	111.9	2,781.6	834.5	1,947.1	0.0	70.0%	2,781.6
2019	159.1	0.0	89.8	21.9	111.8	2,733.5	820.0	1,913.4	0.0	70.0%	2,733.5
2020	158.3	0.0	88.3	23.3	111.6	2,686.1	805.8	1,880.3	0.0	70.0%	2,686.1
2021	157.4	0.0	86.7	24.7	111.4	2,639.5	791.8	1,847.6	0.0	70.0%	2,639.5
2022	156.5	0.0	85.2	25.9	111.1	2,593.5	778.0	1,815.4	0.0	70.0%	2,593.5
2023	155.5	0.0	83.7	25.9	109.6	2,548.1	764.4	1,783.7	0.0	70.0%	2,548.1
2024	154.6	0.0	82.1	24.6	106.7	2,502.2	750.7	1,751.5	0.0	70.0%	2,502.2
2025	153.7	0.0	80.5	23.3	103.8	2,454.3	736.3	1,718.0	0.0	70.0%	2,454.3
2026	152.8	0.0	78.8	22.0	100.9	2,404.4	721.3	1,683.1	0.0	70.0%	2,404.4
2027	151.9	0.0	77.1	20.8	97.8	2,352.5	705.7	1,646.7	0.0	70.0%	2,352.5
2028	150.9	0.0	75.2	19.8	95.1	2,298.4	689.5	1,608.9	0.0	70.0%	2,298.4
2029	149.8	0.0	73.4	19.1	92.5	2,242.6	672.8	1,569.8	0.0	70.0%	2,242.6
2030	148.7	0.0	71.4	18.5	89.9	2,185.3	655.6	1,529.7	0.0	70.0%	2,185.3
2031	147.5	0.0	69.5	17.8	87.3	2,126.5	638.0	1,488.6	0.0	70.0%	2,126.5
2032	146.2	0.0	67.4	17.1	84.6	2,066.3	619.9	1,446.4	0.0	70.0%	2,066.3
2033	144.8	0.0	65.4	16.6	81.9	2,004.7	601.4	1,403.3	0.0	70.0%	2,004.7
2034	143.4	0.0	63.3	16.2	79.5	1,941.8	582.5	1,359.3	0.0	70.0%	1,941.8
2035	141.9	0.0	61.1	15.8	76.9	1,877.9	563.4	1,314.5	0.0	70.0%	1,877.9
2036	140.2	0.0	59.0	15.4	74.3	1,812.9	543.9	1,269.1	0.0	70.0%	1,812.9
2037	138.4	0.0	56.7	14.9	71.7	1,747.0	524.1	1,222.9	0.0	70.0%	1,747.0
2038	136.4	0.0	54.5	14.4	68.9	1,680.3	504.1	1,176.2	0.0	70.0%	1,680.3
2039	134.2	0.0	52.3	13.8	66.1	1,612.8	483.9	1,129.0	0.0	70.0%	1,612.8
2040	131.9	0.0	50.0	13.2	63.2	1,544.7	463.4	1,081.3	0.0	70.0%	1,544.7
2041	129.3	0.0	47.7	12.6	60.3	1,476.0	442.8	1,033.2	0.0	70.0%	1,476.0
2042	126.5	0.0	45.4	12.0	57.4	1,407.0	422.1	984.9	0.0	70.0%	1,407.0
2043	123.5	0.0	43.1	11.4	54.5	1,337.9	401.4	936.6	0.0	70.0%	1,337.9
2044	120.3	0.0	40.9	10.8	51.6	1,269.0	380.7	888.3	0.0	70.0%	1,269.0
2045	116.9	0.0	38.6	10.2	48.8	1,200.3	360.1	840.2	0.0	70.0%	1,200.3
2046	113.3	0.0	36.3	9.6	45.9	1,132.2	339.7	792.6	0.0	70.0%	1,132.2
2047	109.6	0.0	34.1	9.0	43.1	1,064.9	319.5	745.4	0.0	70.0%	1,064.9
2048	105.7	0.0	31.9	8.4	40.4	998.4	299.5	698.9	0.0	70.0%	998.4
2049	101.7	0.0	29.8	7.9	37.7	933.1	279.9	653.2	0.0	70.0%	933.1
2050	97.7	0.0	27.7	7.3	35.0	869.1	260.7	608.3	0.0	70.0%	869.1
2051	93.6	0.0	25.6	6.8	32.4	806.4	241.9	564.5	0.0	70.0%	806.4
2052	89.4	0.0	23.6	6.2	29.9	745.3	223.6	521.7	0.0	70.0%	745.3
2053	85.2	0.0	21.7	5.7	27.4	685.8	205.7	480.0	0.0	70.0%	685.8
2054	81.0	0.0	19.8	5.2	25.0	628.0	188.4	439.6	0.0	70.0%	628.0
2055	76.7	0.0	18.0	4.8	22.7	572.0	171.6	400.4	0.0	70.0%	572.0
2056	72.4	0.0	16.2	4.3	20.5	518.1	155.4	362.6	0.0	70.0%	518.1
2057	68.0	0.0	14.6	3.8	18.4	466.2	139.9	326.4	0.0	70.0%	466.2
2058	63.6	0.0	13.0	3.4	16.4	416.7	125.0	291.7	0.0	70.0%	416.7
2059	59.1	0.0	11.4	3.0	14.5	369.5	110.9	258.7	0.0	70.0%	369.5
2060						324.9	97.5	227.4	0.0	70.0%	324.9

השקעות סה"כ	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים עד 2004 אחרות				הנחות תשואה השקעות חופשיות	הכנסות מריבית אג"ח 'ערד' שנרכעו השקעות				תשלומי פנסיה	שנה קלנדרית
	אחרות	84.9	198.1	0.0		70.0%	2.97%	סה"כ	אחרות		
283.0	84.9	198.1	0.0	70.0%	2.97%	12.7	2.6	10.0	0.0	54.5	2061
244.1	73.2	170.9	0.0	70.0%	2.97%	11.0	2.3	8.7	0.0	49.9	2062
208.3	62.5	145.8	0.0	70.0%	2.97%	9.4	2.0	7.4	0.0	45.3	2063
175.6	52.7	123.0	0.0	70.0%	2.97%	8.0	1.7	6.3	0.0	40.6	2064
146.3	43.9	102.4	0.0	70.0%	2.97%	6.7	1.4	5.3	0.0	36.0	2065
120.4	36.1	84.2	0.0	70.0%	2.97%	5.5	1.2	4.4	0.0	31.5	2066
97.6	29.3	68.4	0.0	70.0%	2.97%	4.5	0.9	3.6	0.0	27.2	2067
78.1	23.4	54.7	0.0	70.0%	2.97%	3.6	0.8	2.9	0.0	23.2	2068
61.5	18.5	43.1	0.0	70.0%	2.97%	2.9	0.6	2.3	0.0	19.5	2069
47.7	14.3	33.4	0.0	70.0%	2.97%	2.3	0.5	1.8	0.0	16.1	2070
36.4	10.9	25.5	0.0	70.0%	2.97%	1.7	0.4	1.4	0.0	13.0	2071
27.3	8.2	19.1	0.0	70.0%	2.97%	1.3	0.3	1.0	0.0	10.4	2072
20.2	6.1	14.2	0.0	70.0%	2.97%	1.0	0.2	0.8	0.0	8.1	2073
14.7	4.4	10.3	0.0	70.0%	2.97%	0.7	0.1	0.6	0.0	6.2	2074
10.5	3.2	7.4	0.0	70.0%	2.97%	0.5	0.1	0.4	0.0	4.7	2075
7.4	2.2	5.2	0.0	70.0%	2.97%	0.4	0.1	0.3	0.0	3.5	2076
5.1	1.5	3.6	0.0	70.0%	2.97%	0.3	0.1	0.2	0.0	2.5	2077
3.5	1.0	2.4	0.0	70.0%	2.97%	0.2	0.0	0.1	0.0	1.8	2078
2.3	0.7	1.6	0.0	70.0%	2.97%	0.1	0.0	0.1	0.0	1.3	2079
1.5	0.5	1.1	0.0	70.0%	2.97%	0.1	0.0	0.1	0.0	0.9	2080
1.0	0.3	0.7	0.0	70.0%	2.97%	0.1	0.0	0.0	0.0	0.6	2081
0.6	0.2	0.4	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	2082
0.4	0.1	0.3	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	2083
0.3	0.1	0.2	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	2084
0.2	0.0	0.1	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2085
0.1	0.0	0.1	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2086
0.1	0.0	0.0	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2087
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2088
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2089
0.0	0.0	0.0	0.0	70.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2090
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2091
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2092
0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	2.97%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2093

זכאים חדשים לפנסיה - 31/12/2013

4.86%
0.50%

רבית: ערד
דמי ניהול

31/12/13
30%
0.339%
21

יום השיערוך
אחוז ערדים
עודף לחלוקה
גיל יתום

סה"כ	השקעות אחרות		אג"ח 'ערד' באחזים במס"כ		תשואה חופשיות (אחרי ד"ג)	הכנסות מריבית אג"ח 'ערד' שנרכשו				תשלומי פנסיה	שנה קלנדרית
	סה"כ	אחרות	במונחים שקליים	עד 2004		סה"כ	אחרות	אחרות	עד 2004		
32,750.7	22,925.5	9,825.2	0.0	30.0%							2013
31,176.6	21,823.6	9,353.0	0.0	30.0%	-1.36%	169.6	(240.0)	409.6	0.0	1,743.7	2014
29,452.7	20,616.9	8,835.8	0.0	30.0%	-0.98%	114.5	(273.3)	387.8	0.0	1,838.5	2015
27,895.9	19,527.2	8,368.8	0.0	30.0%	-1.07%	246.4	(120.0)	366.4	0.0	1,803.1	2016
26,560.2	18,592.2	7,968.1	0.0	30.0%	0.16%	443.7	95.9	347.9	0.0	1,779.4	2017
25,407.9	17,785.5	7,622.4	0.0	30.0%	1.09%	590.0	258.2	331.8	0.0	1,742.3	2018
24,387.4	17,071.2	7,316.2	0.0	30.0%	1.93%	664.5	346.5	318.0	0.0	1,685.0	2019
23,406.8	16,384.8	7,022.0	0.0	30.0%	2.16%	675.0	369.8	305.2	0.0	1,655.6	2020
22,458.4	15,720.9	6,737.5	0.0	30.0%	2.39%	683.6	390.7	292.9	0.0	1,632.0	2021
21,542.3	15,079.6	6,462.7	0.0	30.0%	2.61%	689.9	409.0	280.9	0.0	1,606.1	2022
20,651.9	14,456.4	6,195.6	0.0	30.0%	2.85%	694.6	425.2	269.3	0.0	1,584.9	2023
19,774.4	13,842.1	5,932.3	0.0	30.0%	3.03%	673.4	415.3	258.0	0.0	1,550.9	2024
18,898.5	13,228.9	5,669.5	0.0	30.0%	2.92%	628.9	382.1	246.8	0.0	1,504.8	2025
18,093.8	12,665.7	5,428.1	0.0	30.0%	2.81%	587.3	351.2	236.1	0.0	1,392.0	2026
17,315.4	12,120.8	5,194.6	0.0	30.0%	2.69%	548.7	322.6	226.1	0.0	1,327.1	2027
16,536.8	11,575.7	4,961.0	0.0	30.0%	2.58%	511.6	295.5	216.1	0.0	1,290.2	2028
15,779.1	11,045.4	4,733.7	0.0	30.0%	2.48%	480.6	274.3	206.3	0.0	1,238.3	2029
15,042.5	10,529.7	4,512.7	0.0	30.0%	2.45%	455.3	258.6	196.7	0.0	1,191.9	2030
14,338.8	10,037.2	4,301.6	0.0	30.0%	2.42%	431.5	243.9	187.6	0.0	1,135.1	2031
13,661.4	9,563.0	4,098.4	0.0	30.0%	2.39%	408.4	229.7	178.8	0.0	1,085.8	2032
13,013.7	9,109.6	3,904.1	0.0	30.0%	2.36%	386.6	216.3	170.2	0.0	1,034.3	2033
12,401.6	8,681.1	3,720.5	0.0	30.0%	2.34%	368.2	205.9	162.2	0.0	980.2	2034
11,811.0	8,267.7	3,543.3	0.0	30.0%	2.37%	353.0	198.5	154.6	0.0	943.6	2035
11,236.6	7,865.6	3,371.0	0.0	30.0%	2.39%	337.8	190.7	147.1	0.0	912.2	2036
10,679.3	7,475.5	3,203.8	0.0	30.0%	2.42%	323.2	183.3	139.9	0.0	880.5	2037
10,140.7	7,098.5	3,042.2	0.0	30.0%	2.45%	308.9	176.1	132.9	0.0	847.6	2038
9,619.5	6,733.6	2,885.8	0.0	30.0%	2.47%	294.1	168.0	126.1	0.0	815.3	2039
9,120.8	6,384.6	2,736.3	0.0	30.0%	2.47%	278.9	159.3	119.6	0.0	777.5	2040
8,644.4	6,051.1	2,593.3	0.0	30.0%	2.47%	264.4	151.0	113.4	0.0	740.8	2041
8,186.2	5,730.4	2,455.9	0.0	30.0%	2.47%	250.5	143.1	107.4	0.0	708.6	2042
7,744.3	5,421.0	2,323.3	0.0	30.0%	2.47%	237.1	135.4	101.7	0.0	679.0	2043
7,316.6	5,121.6	2,195.0	0.0	30.0%	2.47%	224.1	128.0	96.1	0.0	651.8	2044
6,902.5	4,831.7	2,070.7	0.0	30.0%	2.47%	211.6	120.8	90.7	0.0	625.7	2045
6,501.3	4,550.9	1,950.4	0.0	30.0%	2.47%	199.4	113.9	85.5	0.0	600.6	2046
6,112.4	4,278.7	1,833.7	0.0	30.0%	2.47%	187.7	107.2	80.5	0.0	576.5	2047
5,735.2	4,014.7	1,720.6	0.0	30.0%	2.47%	176.2	100.7	75.6	0.0	553.4	2048
5,374.4	3,762.1	1,612.3	0.0	30.0%	2.47%	165.2	94.4	70.8	0.0	526.0	2049
5,029.4	3,520.6	1,508.8	0.0	30.0%	2.47%	154.7	88.4	66.4	0.0	499.7	2050
4,695.1	3,286.5	1,408.5	0.0	30.0%	2.47%	144.6	82.6	62.0	0.0	479.0	2051
4,371.7	3,060.2	1,311.5	0.0	30.0%	2.47%	134.8	77.0	57.8	0.0	458.2	2052
4,058.4	2,840.9	1,217.5	0.0	30.0%	2.47%	125.3	71.6	53.7	0.0	438.6	2053
3,755.2	2,628.7	1,126.6	0.0	30.0%	2.47%	116.2	66.3	49.8	0.0	419.3	2054
3,462.3	2,423.6	1,038.7	0.0	30.0%	2.47%	107.3	61.3	46.0	0.0	400.2	2055
3,179.8	2,225.9	953.9	0.0	30.0%	2.47%	98.7	56.4	42.3	0.0	381.2	2056
2,908.3	2,035.8	872.5	0.0	30.0%	2.47%	90.5	51.7	38.8	0.0	362.0	2057
2,648.0	1,853.6	794.4	0.0	30.0%	2.47%	82.5	47.1	35.4	0.0	342.8	2058
2,399.3	1,679.5	719.8	0.0	30.0%	2.47%	75.0	42.8	32.1	0.0	323.6	2059
2,162.6	1,513.8	648.8	0.0	30.0%	2.47%	67.7	38.7	29.0	0.0	304.4	2060

סה"כ	השקעות				תשואה השקעות חופשיות (אחרי ד"ג)	הכנסות מריבית				תשלומי פנסיה	שנה קלנדרית
	אחרות	אג"ח 'ערד' במונחים שקליים עד 2004 אחרות	אג"ח 'ערד' באחזים מסה"כ	סה"כ		אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכ אחרות	אחרות	אג"ח 'ערד' שנרכ עד 2004		
1,938.2	1,356.7	581.4	0.0	30.0%	2.47%	60.9	34.8	26.1	0.0	285.3	2061
1,726.2	1,208.4	517.9	0.0	30.0%	2.47%	54.4	31.1	23.3	0.0	266.3	2062
1,527.1	1,068.9	458.1	0.0	30.0%	2.47%	48.3	27.6	20.7	0.0	247.4	2063
1,340.9	938.6	402.3	0.0	30.0%	2.47%	42.5	24.3	18.2	0.0	228.7	2064
1,167.7	817.4	350.3	0.0	30.0%	2.47%	37.2	21.2	15.9	0.0	210.3	2065
1,007.7	705.4	302.3	0.0	30.0%	2.47%	32.2	18.4	13.8	0.0	192.3	2066
860.8	602.6	258.2	0.0	30.0%	2.47%	27.7	15.8	11.9	0.0	174.5	2067
727.2	509.1	218.2	0.0	30.0%	2.47%	23.5	13.4	10.1	0.0	157.1	2068
607.0	424.9	182.1	0.0	30.0%	2.47%	19.7	11.3	8.5	0.0	139.9	2069
500.3	350.2	150.1	0.0	30.0%	2.47%	16.4	9.3	7.0	0.0	123.1	2070
406.8	284.8	122.1	0.0	30.0%	2.47%	13.4	7.6	5.7	0.0	106.9	2071
326.2	228.3	97.9	0.0	30.0%	2.47%	10.8	6.2	4.6	0.0	91.4	2072
257.7	180.4	77.3	0.0	30.0%	2.47%	8.6	4.9	3.7	0.0	77.1	2073
200.5	140.4	60.2	0.0	30.0%	2.47%	6.7	3.8	2.9	0.0	63.9	2074
153.6	107.5	46.1	0.0	30.0%	2.47%	5.2	3.0	2.2	0.0	52.1	2075
115.8	81.1	34.8	0.0	30.0%	2.47%	4.0	2.3	1.7	0.0	41.7	2076
86.1	60.2	25.8	0.0	30.0%	2.47%	3.0	1.7	1.3	0.0	32.7	2077
63.0	44.1	18.9	0.0	30.0%	2.47%	2.2	1.2	0.9	0.0	25.2	2078
45.4	31.8	13.6	0.0	30.0%	2.47%	1.6	0.9	0.7	0.0	19.2	2079
32.1	22.5	9.6	0.0	30.0%	2.47%	1.1	0.6	0.5	0.0	14.4	2080
22.3	15.6	6.7	0.0	30.0%	2.47%	0.8	0.5	0.3	0.0	10.6	2081
15.2	10.6	4.6	0.0	30.0%	2.47%	0.5	0.3	0.2	0.0	7.7	2082
10.1	7.1	3.0	0.0	30.0%	2.47%	0.4	0.2	0.2	0.0	5.4	2083
6.7	4.7	2.0	0.0	30.0%	2.47%	0.2	0.1	0.1	0.0	3.7	2084
4.3	3.0	1.3	0.0	30.0%	2.47%	0.2	0.1	0.1	0.0	2.5	2085
2.8	1.9	0.8	0.0	30.0%	2.47%	0.1	0.1	0.0	0.0	1.7	2086
1.7	1.2	0.5	0.0	30.0%	2.47%	0.1	0.0	0.0	0.0	1.1	2087
1.1	0.7	0.3	0.0	30.0%	2.47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	2088
0.6	0.4	0.2	0.0	30.0%	2.47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	2089
0.4	0.2	0.1	0.0	30.0%	2.47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	2090
0.2	0.1	0.1	0.0	30.0%	2.47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	2091
0.1	0.0	0.0	0.0	30.0%	2.47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2092
0.0	0.0	0.0	0.0	30.0%	2.47%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	2093

נספח ג' - הדיווח השנתי לאגף שוק ההון, ביטוח וחסכון
הראל מנוף – 2013

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	
		17		(1) מס' הזכאים ביום 31 בדצמבר של השנה הקודמת לשנה המדווחת
		12		(2) מס' הזכאים שנבחנה זכאותם לפי חוזר פנסיה מס' XXX
		0		א. מס' הזכאים שחל שינוי בתנאי זכאותם
		12		ב. מס' הזכאים שלא חל שינוי בתנאי זכאותם
		26		(3) מס' זכאים חדשים (זכאותם הוכרה בשנה המדווחת)
		-2 -17		(4) מס' זכאים שהגיעו לגיל פרישה. נפטרים: סיום תקופת נכות:
		24		(5) מס' הזכאים ביום 31 בדצמבר של השנה המדווחת

2. זכאים שקיבלו פנסיה במשך 5 שנים ויותר

מספר זכאים המקבלים פנסיה במשך 5 שנים ויותר	9
מספר זכאים שנבחן מצבם הרפואי בהתאם לסעיף 2 בחוזר זה- החל ממועד תחילת חוזר זה ועד לתום השנה המדווחת.	9
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 השתנו עקב שינוי בהכנסתו
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 שעברו בתקופת נכותם ואשר הגישו תביעת המשך לקרן או שתקופת נכותם עולה על 12 חודש.

חתימת מנכ"ל הקרן

חתימת יו"ר מועצת המנהלים