

## פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2015**

**חלק א' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה**

**חלק ב' דוחות כספיים**

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון  
לתקופה שהסתיימה ביום  
30 בספטמבר 2015**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה").

המידע הנכלל בדוח זה מכיל, בין היתר, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח – 1968. משפטים בדוח זה הכוללים ביטויים כמו: "צפוי", "עלול", "מעריכה", "עשויה" וכיו"ב ביטויים דומים, מצביעים כי מדובר במידע צופה פני עתיד המוצג על ידי החברה. מידע זה משקף את עמדתה הנוכחית של החברה ביחס לאירועים עתידיים שהתממשותם או התרחשותם מבוססת על הערכות ועל כן התממשותם כרוכה בסיכון וחוסר וודאות. התרחשות או התממשות האירועים בפועל, עלולה להיות שונה באופן מהותי מהערכת החברה זאת עקב קיומם של גורמים שאינם תלויים בחברה.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת****1. תיאור כללי**

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה"), הינה חברה פרטית תושבת ישראל וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר ("הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 ("תקנות הקופות").

**2. בעלי המניות בחברה****השלמת עסקאות המיזוג ורכישת מניות חברות פנומנל בפסגות בית השקעות בע"מ ("חברה האם")**

ביום 25 באוקטובר 2015, הושלם מערך עסקאות, במסגרתו א.פ.פס אקוויזישן בע"מ ("א.פ.פס"), שהחזיקה קודם למועד האמור כ- 76.8% מהון מניותיה של החברה האם, רכשה מידי פנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחדיו: "חברות פנומנל"), שהחזיקו קודם למועד האמור, במצטבר, כ- 23.2% מהון מניותיה של החברה האם, את מלוא הון המניות כאמור, והפכה לבעלת מניותיה היחידה (100%). עם השלמת הרכישה כאמור, הושלם גם הליך מיזוגה של א.פ.פס עם ולתוך החברה האם, באופן בו א.פ.פס חוסלה, וכל נכסיה והתחייבויותיה על פי כל דין והסכם הועברו במלואם לחברה האם. זאת, כנגד הקצאת מניות החברה האם לחברה האם של א.פ.פס – הימלאיה ("הימלאיה"). לאחר השלמת המיזוג, כאמור, בעלת המניות היחידה בחברה האם היא הימלאיה שמחזיקה 100% ממניות חברה האם. יצוין כי, על פי הסכמי המימון החדשים בקבוצת פסגות (ראה ביאור 11 ה' בדוח הכספי) מניותיה של הימלאיה בחברה משועבדות לטובת קונסורציום של בנקים ורשומות על שם חברה לנאמנות מטעם אותו קונסורציום. כאמור, תנאי להשלמת מערך העסקאות הנ"ל היה קבלת הסכמת הבנקים המממנים של קבוצת פסגות, קבלת אישורים רגולטורים וכן התקשרות החברה והחברות הבנות של החברה בהסכמי מימון חדשים ותנאים מתלים אלו הושלמו. במסגרת זו, בוצע ארגון מחדש של חובות קבוצת פסגות, כמפורט להלן.

**3. תחומי פעילות**

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות קמה	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים

שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

**ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים****1. מצב כספי**

סך המאזן של החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם בכ- 1,380 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,391 מיליוני ש"ח, ביום 30 בספטמבר 2014.

ליום 31 בדצמבר 2014, סך המאזן הסתכם בכ- 1,407 מיליוני ש"ח.

**נכסים**

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2015 וליום 30 בספטמבר 2014 הסתכמו לסך של כ- 1,167 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 1,194 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 85% וכ- 86% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,185 מיליוני ש"ח והיוו כ- 84% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 בספטמבר 2015 וליום 30 בספטמבר 2014 הסתכמו לסך של כ- 49 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 29 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 4% וכ- 2% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 34 מיליוני ש"ח והיוו כ- 2% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2015 וליום 30 בספטמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 112 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 117 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, המזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 135 מיליוני ש"ח.

**ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)****התחייבויות**

סך ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2015 וליום 30 בספטמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 781 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 845 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 56% וכ- 61% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2014, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 857 מיליוני ש"ח והיוו כ- 61% מסך המאזן.

**הון**

הון החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 599 מיליוני ש"ח אשר היווה כ- 44% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 546 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2014, אשר היווה כ- 39% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם לסך של כ- 549 מיליוני ש"ח והיוו כ- 39% מסך המאזן.

**2. תוצאות הפעילות**

סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ- 359 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 358 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות**

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ- 245 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 238 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 69% וכ- 66% מסך ההכנסות, בהתאמה. הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2014 הסתכמו לסך של כ- 329 מיליוני ש"ח והיוו כ- 69% מסך ההכנסות.

**הרווח הכולל**

לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם לסך של כ- 46 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 36 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**3. נזילות ומקורות מימון**

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 77 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 85 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 3 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות השקעה בסך של כ- 21 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 97 מיליוני ש"ח וסך של כ- 104 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ראה ביאור 10 בדוח הכספי.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2015 הסתכמה הירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 23 מיליוני ש"ח.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

## 1. מידע כללי על תחומי פעילות

שם	מספר אישור מ"ה	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-9/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2015 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/15	היקף נכסים ליום 30/09/15 (אלפי ש"ח)
גדיש מסלולית	106	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1.71	1.54	0.57	867,071	28,436,635
	1330		2.26	1.09	0.50	14,363	445,628
	450		2.05	1.91	0.64	38,409	824,105
	270		1.00	1.08	0.48	24,626	1,008,431
	835		0.81	2.12	0.54	11,000	598,589
	205		(3.01)	1.00	0.56	5,922	100,920
	208		0.53	0.49	0.47	822	39,934
	1331		1.01	0.62	0.49	25,355	3,213,974
	1332		1.25	1.30	0.53	13,205	962,695
	1333		0.11	2.17	0.50	10,698	388,416
	1431		1.10	1.02	0.50	4,790	430,574
	548		(0.11)	0.78	0.55	925	24,117
	550		1.97	2.10	0.49	4,849	246,215
	989		(1.30)	1.27	0.54	1,430	85,369
	2017		0.27	1.72	0.55	5,128	108,204
פסגות לעמיתי חבר	1303	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1.94	***	0.33	1,362	142,084
	1305		1.21		0.32	18,512	340,714
	1306		(0.21)		0.33	581	18,409
פסגות גמל בניהול אישי	1514	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	**	***	0.11	12	22,393
פסגות מסלולית לפיצויים	616	קופה מרכזית לפיצויים	*	***	0.23	1,144	1,921,361
פסגות השתלמות בניהול אישי	1515	קרן השתלמות	**	***	0.20	20	3,749
פסגות שיא השתלמות	396	קרן השתלמות	1.45	***	0.63	225,000	8,607,518
	610		1.18		0.60	14,778	1,049,430
	611		0.11		0.61	5,324	213,652
	612		1.90		0.56	6,574	294,430
	1429		1.13		0.55	4,315	255,811
	1260		0.74		0.63	2,926	184,214
	2244		(3.05)		0.47	488	29,290
	1059		(2.08)		0.75	664	34,023
	1183		1.60		0.53	21,928	1,618,052
	2018		0.26		0.59	2,192	74,583
	1424		0.79		0.53	25,229	775,337

\* קופה מרכזית לפיצויים

\*\* קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

\*\*\* דמי ניהול מהפקדות אינן חלים על קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופ"ג לדמי מחלה, קופ"ג לחופשה, קופ"ג למטרה אחרת.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

שם	מספר אישור מ"ה	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-9/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2015 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/15	היקף נכסים ליום 30/09/15 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1.45	***	0.15	9	192,730
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839 840 842 845 150 844	קופה מרכזית לפיצויים	0.10 1.95 0.52 0.66 0.94 1.62	***	0.49 0.50 0.43 0.38 0.45 0.31	72 50 147 163 449 55	15,720 9,112 53,178 110,478 111,174 13,806
פסגות פיצויים מסלולית	1225 1223 237	קופה מרכזית לפיצויים	1.16 1.20 1.55	***	0.63 0.32 0.59	160 128 13,439	50,990 80,156 1,076,077
פסגות מרפא	872	קופת גמל לדמי מחלה	0.58	***	0.28	105	104,773
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1.18	***	0.17	37	91,800
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1.05	4.30	0.27	58,247	990,435
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	קרן פנסיה חדשה כללית	0.05	4.38	0.81	1,157	17,053
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	קרן פנסיה ותיקה	2.18	7.00	0.1	28,985	11,056,068

\*\*\* דמי ניהול מהפקדות אינן חלים על קרנות השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופ"ג לדמי מחלה, קופ"ג לחופשה, קופ"ג למטרה אחרת.

## 2. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי.

## 3. צדדים קשורים

ראה ביאור 7 בדוח הכספי.

## 4. התחייבויות תלויות

ראה ביאור 9 בדוח הכספי.

## 5. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

ראה ביאורים 10 ו- 11 בדוח הכספי.



**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****6. מגבלות ופיקוח****הוראות רגולטוריות מהותיות - רבעון שלישי שנת 2015 - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ****א. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2015 העברת כספים בין קופות גמל**

החוזר פורסם ביום 5 בינואר 2015. מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות הניידות, היא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביולי 2015.

**ב. עמדת ממונה בנושא תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון**

עמדת הממונה פורסמה ביום 18 בינואר 2015. בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות הנגזרים מדמי הניהול שמשלם לקוח בעד המוצר, הינו פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות הרגולטורית של הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון כלפי לקוחותיהם.

בהבהרה לעמדת הממונה שפורסמה ביום 30 במרץ 2015, נקבע, בין היתר, כי אין באמור בעמדת הממונה כדי לשנות מהעמדה לפיה חברה מנהלת של גוף מוסדי רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים וזאת עד לגובה התקרה המרבית הקבועה בדין.

**ג. חוזר גופים מוסדיים 3-9-2015 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות - עדכון**

החוזר פורסם ביום 25 בינואר 2015. חוזר זה מתקן את חוזר גופים מוסדיים 19-9-2012 שעניינו: "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" ומוסיף חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל את המידע ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידה. תחילת הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.

**ד. חוזר גופים מוסדיים 4-9-2015 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה וחוזר 6-9-2015 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה - תיקון (להלן: "התיקון לחוזר")**

החוזר פורסם ביום 26 בינואר 2015. מטרת חוזר זה לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. החוזר נכנס לתוקף החל מהדוח התקופתי לשנת 2014.

ביום 15 בפברואר 2015 פורסם התיקון לחוזר, הקובע, בין היתר, דחייה למועד בחינת הספים הכמותיים בנדבך הכמותי בחוזר.

ביום 21 בספטמבר 2015, פורסמה טיוטה שמטרתה לעדכן התייחסות לקופת גמל תאגידי והוראות לעניין אופן הדיווח במקרה בו מוזגו קופות גמל בתקופת הדוח. מועד התחילה הצפוי של הטיוטה, עם פרסומה כחוזר, הינו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015 ואילך.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****6. מגבלות ופיקוח (המשך)****ה. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 מסלולי השקעה בקופות גמל**

החוזר פורסם ביום 17 בפברואר 2015. מטרת החוזר הינה לקבוע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל וכללים לניהול מסלולי השקעה בקרנות השתלמות ובפוליסות שאינן קופות ביטוח. כמו כן, מסדיר החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 בינואר 2016. ביום 16 באוגוסט 2015 פורסמו מספר תיקונים במסגרת טיוטת חוזר, טרם התפרסם הנוסח הסופי.

ביום 16 בספטמבר 2015 פורסם עדכון למדיניות ההשקעה במסלולים השונים בנספח רשימת מסלולי ההשקעה וכן פורסמו הנחיות לעניין הצגת התשואה למסלולי השקעה שמדיניותם שונתה.

**ו. חוזר גופים מוסדיים 9-9-2015 דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח**

החוזר פורסם ביום 26 בפברואר 2015. הוראות החוזר מעדכנות ומפרטות את עיקר השינויים במבנה הדוח החודשי של הגופים המוסדיים. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדיווח החודשי בגין חודש יוני 2015.

**ז. חוזר גופים מוסדיים 17-9-2015 דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי**

החוזר פורסם ביום 27 באפריל 2015. החוזר קובע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 בינואר 2016.

**ח. פרק קודקס חדש בנושא מדידת נכסים**

ביום 8 במרץ 2015 פורסם פרק הוראות לעניין מדידת נכסים בחוזר המאוחד. בפרק שולבו הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא מדידת נכסים. הוראות הפרק נכנסו לתוקף ביום 1 באפריל 2015.

**ט. החוזר המאוחד (קודקס) פרק מדידת התחייבויות**

ביום 22 באפריל 2015 פורסם פרק הוראות לעניין מדידת נכסים בחוזר המאוחד. בפרק שולבו הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא מדידת נכסים. הוראות הפרק נכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2015.

**י. חוזר גופים מוסדיים 15-9-2015 בקרה פנימית על דיווח כספי - הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי - תיקונים**

החוזר פורסם ביום 1 באפריל 2015. מטרת החוזר הינה לעדכן את מועד הגשת דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב ואת הדוח לעמית או למבוטח, לממונה. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 באפריל 2015.

**יא. חוזר גופים מוסדיים 25-9-2015 דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים - תיקון**

החוזר פורסם ביום 14 ביוני 2015. מטרת החוזר הינה לתקן את חוזר 12-9-2013 ולעדכן את הנושאים בגינם יועבר דיווח לממונה על יישום הוראות הדין. תחילת הוראות החוזר החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014.

**יב. חוזר גופים מוסדיים 26-9-2015 הפקדת כספים במעמד עצמאי לקופת גמל בניהול אישי**

החוזר פורסם ביום 24 ביוני 2015. החוזר מונה תנאים אשר בהתקיימם, עמיתים במעמד עצמאי בקופת גמל לקצבה, רשאים לנהל בניהול אישי כספים שמקורם אינו מהכנסה מעבודה. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 ביולי 2015.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****6. מגבלות ופיקוח (המשך)****יג. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-27 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות - עדכון**

החוזר פורסם ביום 7 ביולי 2015. חוזר זה מעדכן את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19 "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" וקובע כי בדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים יעבירו גופים מוסדיים מידע נוסף ביחס לעמיתים ולמבוטחים. תחילת הוראות החוזר החל מהדיווחים הנלווים לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015.

**יד. טיוטת לתיקון חוזר הוראות לניהול קרן חדשה וחוזר הוראות לדיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות**

ביום 28 ביולי 2015 פורסמה טיוטת החוזר. בהתאם לטייטה צפוי לחול שינויים באופן חישוב הקצבאות שישולמו לפנסיונרים. בהתאם חישוב התחייבויות הקרן כלפי פנסיונרים או זכאים קיימים לפנסיה, לפי נסיבות העניין, יכלול את ההתאמות הצפויות בקצבאות הפנסיונרים בשל תוצאות המאזן האקטוארי הקודם. מועד התחילה הצפוי של החוזר הינו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2015 ואילך.

**טו. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך)(תיקון), התשע"ה-2015 (להלן: "טיטת התקנות" ו/או "הטייטה")**

ביום 29 ביולי 2015 פורסמה טיוטת התקנות. הטייטה כוללת מספר תיקונים בהליך תחרותי בגין רכישה ומכירה של ניירות ערך הקיים כיום וכן הוסיף הליך תחרותי בגין החזקת ניירות ערך והוראות לעניין מגבלות על התקשרות למסחר ניירות ערך או מטבע חוץ עם צד קשור או באמצעות תאגיד בנקאי המתפעל את כספי העמיתים המנוהלים בחברה.

**טז. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 12), התשע"ה-2015**

ביום 5 באוגוסט 2015 פורסם תיקון לחוק. להלן עיקרי התיקון:

- א. מתן סמכות לממונה לתת הוראות בדבר זכויות וחובות של עמיתים שייקבעו בתקנון קופת הגמל.
- ב. הגבלת אפשרות המעסיק להתנות כי שיעורי הפקדה יהיו גבוהים יותר לקופה אחת מקופה אחרת.
- ג. מתן אפשרות להתקין תקנות למשיכת כספים אם סך הכספים בחשבון העמית באותה קופה אינו עולה על 8,000 ש"ח.

**יז. תקנון תקני לקופת גמל לא משלמת לקצבה, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים**

בהתאם לתיקון 12 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשע"ה-2015, פרסם הממונה ביום 25 באוגוסט 2015 נוסח התקנון התקני לפיו יש לעדכן את תקנון קופת הגמל, אשר ייכנס לתוקפו ביום 1.1.2016.

**יח. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(סכומים קטנים), התשע"ו-2015 (להלן: "טיטת התקנות")**

ביום 24 בספטמבר 2015 פורסמה טיוטת התקנות מכוח תיקון 12 לחוק קופות הגמל. טיוטת התקנות מאפשרת לעמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים שאינם ממרכיב הפיצויים למשוך כספים אלו בסכום חד פעמי ובפטר ממס אם סך הכספים בחשבון העמית באותה קופה אינו עולה על 8,000 ש"ח, בהתקיים מספר תנאים מצטברים. צוין כי תקנה זו מושתתת על עקרונות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופות גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת השעה), התשע"ד-2014 שפורסמה ביום 24 במרס 2014.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****6. מגבלות ופיקוח (המשך)****יט. טיוטת חוזר גופים מוסדיים 2015-9-31 מדיניות תגמול בגופים מוסדיים - תיקון**

טיוטת החוזר פורסמה ביום 23 ביולי 2015. מטרת החוזר היא לקבוע הוראות משלימות להוראות מדיניות התגמול הקבועות בחוזר 2014-9-2. החוזר מוסיף קריטריונים לקביעת תגמול הדירקטורים. קביעת הנחיות לעניין עלויות העסקת עובדים ובעלי תפקיד מרכזי בקבוצת משקיעים. הנחיות לעדכון התניה המתייחסת להשבת התגמול. הוראות תיקון זה לא יחולו על זכויות שנצברו למועסק על ידי גוף מוסדי עד ליום התחילה. חוזר סופי פורסם ביום 7 באוקטובר 2015, לאחר מועד הדוח, וייכנס לתוקף החל מיום פרסומו.

**כ. טיוטת חוזר ניהול סיכונים אבטחת מידע בגופים מוסדיים**

טיוטת החוזר פורסמה ביום 11 באוקטובר 2015. מטרת הטיוטה להתאים את דרישות אבטחת המידע לסיכונים החדשים שנוצרו (לרבות סיכונים סייבר), ולקבוע דרישות אבטחת מידע חדשות לגופים המוסדיים ודרישה למוכנות של גופים מוסדיים לאירועי חירום, תרגול ודיווח לממונה על שוק ההון.

## ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

## 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי ב-2015 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

## הרבעון השלישי של 2015

מדד המניות הכללי	-5.9%
יתר 50	4.1%
מדד ת"א 100	-8.3%
מדד ת"א 25	-9.6%
מדד אג"ח להמרה	-0.6%
מדד אג"ח כללי	0.8%
מדד המחירים לצרכן	-0.5%

## תמונת המאקרו

במהלך הרבעון השלישי שוקי המניות העולמיים חוו את התיקון החד ביותר מאז 2011 על רקע האירועים בסין כמו גם התגברות החששות בשווקים מעליית ריבית בארה"ב. בצד הריאלי, ארה"ב המשיכה להציג שיפור בשוק העבודה והביקושים המקומיים אך נראה כי הדולר החזק המשיך לפגוע בתעשייה. באירופה ההתאוששות המשיכה והנתונים בסין הצביעו על האטה בפעילות הכלכלית אשר תרמה להרחבה מוניטארית ופיסקאלית הממשלה.

האירועים בסין היו במוקד תשומת הלב של השווקים במהלך הרבעון השלישי. לאחר רצף של נתונים אשר הצביעו על האטה בקצב הצמיחה, עלו החששות כי סין נמצאת בדרך ל"נחיתה קשה". הממשלה הסינית ביצעה שתי פעולות אשר נתפסות כטריגר מרכזי לתחילת התיקון בשוקי המניות בעולם אשר החל ב-21 באוגוסט. הראשונה ב-11 באוגוסט, אז הכריז הבנק המרכזי על פיחות של 2% בערך היואן תוך שינוי במשטר שע"ח לכיוון של הצמדה לסל מטבעות ופחות לדולר. הצעד נתפס בשווקים כסימן לחולשה גדולה מהצפוי בסין. חששות אלו גדלו כאשר ב-19 באוגוסט הכריז הבנק המרכזי על הפחתת ריבית מ-4.85% ל-4.60%. בסיכומי הרבעון, קצב הצמיחה השנתי בסין ירד מ-7.0% ברבעון השני ל-6.9% ברבעון השלישי. חשוב לציין כי נתון זה נתפס כחיובי בשווקים שכן הצפי היה להאטה משמעותית יותר בקצב הצמיחה.

הפעילות הכלכלית בארה"ב המשיכה להתרחב במהלך הרבעון השלישי עם צמיחה של 1.5%, קצב איטי יותר בהשוואה לרבעון השני בו היא צמחה ב-3.9%. הביקוש המקומי המשיך להיות חזק במהלך הרבעון השלישי כפי שבא לידי ביטוי בנתוני המכירות הקמעונאיות, שוק הנדל"ן ומדד מנהלי הרכש בשירותים. לעומת זאת, התעשייה האטה משמעותית על רקע השפעות הדולר החזק, וירידה בפעילות אסדות הקידוח על רקע חוסר כדאיות כלכלית בשל מחירי הנפט הנמוכים. בהחלטת הריבית של חודש ספטמבר בחר הפד שלא להתחיל להעלות את הריבית על רקע הרצון לקבל נתונים נוספים לגבי הסיכונים לארה"ב מצד ההאטה בסין ובשווקים המתעוררים ומשמעותה על מתווה האינפלציה בארה"ב. למרות שהאינפלציה נותרה אפסית במהלך התקופה הנסקרת על רקע ירידה של 24% במחיר חבית נפט (WTI) במהלך הרבעון, אינפלציית הליבה דווקא המשיכה לעלות ושיקפה את חוזקו של הביקוש המקומי כאשר עלתה מ-1.7% ל-1.9%. במהלך הרבעון השלישי הדולר התחזק ב-0.9% והתשוואה על אג"ח ל-10 שנים של ארה"ב ירדה מ-2.35% ל-2.04%.

הכלכלה האירופאית המשיכה במגמת השיפור שלה במהלך הרבעון השלישי של השנה עם קצב צמיחה של 1.6% לעומת 1.5% ברבעון השני. מדד מנהלי הרכש בתעשייה שמר על יציבות ברמה של 52.2 כאשר בגרמניה נרשם שיפור בפעילות התעשייה, הפעילות בצרפת נותרה ללא שינוי ונרשמה ירידה קלה במדד מנהלי הרכש בתעשייה באיטליה וספרד, אך המדד עדיין נמצא ברמה גבוהה המצביעה על התרחבות בפעילות הכלכלית בתעשייה. שיעור האבטלה ירד ברבעון השלישי ל-11.0% לעומת 11.1% ברבעון השני.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****תמונת המאקרו (המשך)**

במהלך חודש יולי הגיעו נציגי הטרויקה להסכם על חבילת חילוץ שלישית מול יוון כאשר היא נאלצה לוותר כמעט על כל דרישותיה. לאחר אישורה בפרלמנט היווני הכריז ראש הממשלה היווני על בחירות בזק על רקע מחלוקות בתוך מפלגתו על ההסכם. הבחירות התקיימו בספטמבר ו-SYRIZA בראשותו של ציפראס זכתה ברוב גדול. האירו התחזק ב-0.3% במהלך הרבעון ותשואות האג"ח ל-10 שנים ירדו בחדות במהלך התקופה. התשואה ל-10 שנים בגרמניה ירדה מ-0.76% ל-0.59%, בצרפת מ-1.20% ל-0.98%, באיטליה מ-2.33% ל-1.73% ובספרד מ-2.30% ל-1.89%.

בישראל, שיעור הצמיחה ברבעון השלישי של השנה עמד על 2.5% לעומת 0.2% ברבעון השני. התוצר העסקי עלה ב-2.7% לאחר שהתכווץ ב-0.9% ברבעון השני. הצריכה הפרטית צמחה ב-2.4% לעומת 1.5% ברבעון השני. היצוא עלה ב-4.4% לאחר התכווצות של 11.4% ברבעון השני, וההשקעה במשק עלתה ב-0.7% לאחר התכווצות של 6.8% ברבעון השני. לבסוף, הצריכה הממשלתית עלתה ב-1.5% לאחר שהתכווצה ב-1.6% ברבעון הקודם. במדדי אמון הצרכנים וסקרי המגמות בעסקים נרשמה יציבות. שוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה אם כי מסתמן כי חלק מהמגמות שליוו אותנו בשנה האחרונה מגיעות לידי מיצוי. שיעור האבטלה עלה ל-5.1% אחרי שכבר היה ב-4.9% ברבעון השני. עם זאת, שיעור המשרות הפנויות נותר ברמות שיא כאשר זה עומד על 3.6%, קצת יותר מאשר ברבעון הקודם. מגמת השיפור בנתוני גביית המיסים נמשכה ביתר שאת בחודשים האחרונים בהמשך לגבייה המרשימה במחצית השנה הראשונה של השנה. בסוף הרבעון השלישי, הגרעון ב-12 החוד' האחרונים עמד על 2.0% תוצר בלבד השיעור הנמוך ב-7 השנים האחרונות. על פי האומדן המוקדם של הלמ"ס לשנת 2015, הצמיחה צפויה לעמוד השנה על 2.5%.

**אינפלציה וריבית**

האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (עד מדד המחירים לחודש ספטמבר) עמדה על -0.5%. מדד המחירים לצרכן הושפע רבות משינויים חד-פעמיים וחולפים כגון הפחתת תעריפי החשמל, תעריפי המים, ירידת מחירי הדלקים, ביטול אגרת הטלוויזיה וכו'. לראיה, אינפלציית הליבה (בנטרול אנרגיה ומזון) ב-12 החודשים האחרונים חיובית ועומדת על 0.4%. בנק ישראל הותיר את הריבית על כנה בחודשים האחרונים ברמה של 0.1%. בנק' זו, כל צעד מרחיב נוסף של בנק ישראל יהיה בבחינת צעד לא קונבנציונאלי ומסתמן כי הרף לביצוע צעד כזה הוא גבוה מאוד וכי הפעילות הכלכלית הנוכחית אינה מצדיקה זאת. ברבעון השלישי של השנה נחלש השקל מול סל המטבעות ב-1.8%. הפיחות נבע בעיקר מפחות השקל מול הדולר (4.1%) ומול האירו (4.4%).

מאזן התשלומים – מסיכום מאזן התשלומים לרבעון שני של שנת 2015 עולה כי העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-2.6 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של 2.4 מיליארד דולר ברבעון הקודם. העודף בחשבון הסחורות והשירותים עמד על 1.7 מיליארד דולר, בדומה לעודף של 1.5 מיליארד דולר ברבעון הקודם.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****שוק המניות**

ההאטה בכלכלה הסינית והתערבות הממשלה לייצוב השווקים ברבעון השלישי הובילה לתנודתיות גבוהה במיוחד. הטלטלה בסין, בעיקר בשווקיה הפיננסיים הגיעה לשיאה ברבעון השלישי כאשר בחודש אוגוסט שוקי המניות הסיניים רשמו ירידות חדות וסחפו אחריהם את השווקים בעולם. בסיכום הרבעון, מדד ה-Hang Seng הסיני ירד חדות ב-19.8%, מדד ה-Nikkei ירד ב-13.6% ומדד ה-EM MSCI ירד ב-17.8%.

שוק המניות המקומי הגיב לאירועים בעולם ולירידות בשוקים הפיננסיים ברבעון האחרון כאשר רשם ירידות משמעותיות בסיכום הרבעון וחולשה לעומת הרבעון השני של 2015. בהתאם, מדד ת"א 25 ירד ב-9.6% ות"א 100 ירד ב-8.3%. מדדי השורה השנייה הושפעו פחות מאירועים אלו כשבסיסם החודש ת"א 75 ירד ב-4.7% ומדד היתר 50 עלה ב-4.1%. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים לרבעון השלישי של 2015 הסתכם ב-1.426 מיליארד ש"ח. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בתקופה זו ב-1.135 מיליארד.

שוק המניות האמריקאי הושפע לשלילה מהירידה בשוקי המניות בסין ומהודעת הריבית שאכזבה את המשקיעים וסיים בירידות חדות. מדד ה-S&P500 ירד ב-6.4% ומדד ה-NASDAQ ירד ב-7.1%. הירידות בעולם לא פסחו מלהשפיע על המדדים באירופה כאשר מדד ה-Eurostoxx 600 ירד ב-8.4% ומדד ה-DAX הגרמני רשם תשואה שלילית של 11.7%.

**שוק הנגזרים**

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-10.4 מיליון יחידות אופציה או ב-1.7 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-1.78 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-143 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

**אג"ח מדינה**

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 0.2% במהלך הרבעון כאשר אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) והקצרות(עד שנתיים) ירדו ב-1.4% ו-1.5% בהתאמה ואלו הארוכות (10-5 שנים) עלו ב-0.6%. באפיק השקלי בריבית משתנה לא נרשם שינוי בתקופה המסוקרת.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-2.0%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים) עלה ב-0.1%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.1% וחלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-3.9%.

**אגח קונצרני**

האפיק הקונצרני רשם ברבעון השלישי של 2015 מגמה מעורבת, כאשר המרווחים של מדדי התל בונד שקלי, יתר ותשואות התכווצו והשאר רשמו התרחבות מהאפיק הממשלתי. בהתאם, מדדי התל בונד 20, 60 ובנקים ירדו ב-0.5%, 0.2% ו-0.4%, בהתאמה. מנגד, מדד התל בונד 40, התל בונד שקלי והתל בונד תשואות רשמו עלייה של 0.1%, 2.0% ו-0.1% בהתאמה, ומדד היתר נותר ללא שינוי. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, ברבעון השלישי של 2015 החברות גייסו 12.9 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, נמוך ב-12.3% מהרבעון השני של 2015.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה**הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים קרנות השתלמות וקרנות פנסיה. מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בתקופת הדוח בסוגי קופות אלו:

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 190,963 מיליון ש"ח לעומת 189,153 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 0.96%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 37,735 מיליון ש"ח לעומת 38,011 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 18,509 מיליון ש"ח לעומת כ- 21,789 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 15.05%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 3,534 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,705 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 164,024 מיליון ש"ח לעומת כ- 155,186 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 5.70%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 13,140 מיליון ש"ח לעומת כ- 12,383 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אנו צופים כי כל עוד מוצר קרנות ההשתלמות יעניק לחוסכים בו הטבות מס, נמשיך לראות צמיחה בשוק זה.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 209,711 מיליון ש"ח לעומת כ- 184,650 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 13.57%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 1,007.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 724.0 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.



ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	106	408,944	(853,082)	23,435	(420,703)
	1333	3,303	(32,757)	(16,644)	(46,099)
	1330	5,536	(10,947)	38,202	32,791
	450	9,202	(30,995)	(25,704)	(47,496)
	270	19,937	(20,812)	175,979	175,104
	835	3,985	(18,659)	(72,922)	(87,596)
	205	1,456	(2,089)	29,854	29,221
	208	590	(735)	(192)	(337)
	1331	33,216	(68,706)	14,058	(21,432)
	1332	6,339	(35,615)	(85,531)	(114,807)
	1431	4,938	(11,888)	(43,360)	(50,311)
	548	189	(1,343)	(2,455)	(3,608)
	550	667	(10,094)	(4,815)	(14,242)
	989	325	(1,055)	(7,571)	(8,302)
2017	3,118	(1,723)	28,517	29,912	
פסגות לעמיתי חבר	1303	1,298	(2,914)	(4,101)	(5,717)
	1305	7,162	(6,843)	64,280	64,600
	1306	343	(450)	4,804	4,690
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(2,564)*	(86,114)	(103,386)	(192,063)
פסגות שיא השתלמות	396	609,992	(472,820)	(67,336)	69,836
	610	50,504	(56,635)	(100,208)	(106,339)
	611	14,070	(24,022)	(13,290)	(23,240)
	612	20,441	(10,225)	22,794	33,010
	1429	14,689	(18,263)	(26,233)	(29,807)
	1260	17,252	(4,637)	11,859	24,475
	2244	1,478	(140)	22,247	23,585
	1059	2,483	(988)	(4,356)	(2,860)
	1183	92,534	(41,742)	308,372	359,164
	1424	70,006	(24,973)	93,775	138,808
	2018	9,039	(2,503)	32,055	38,591
	1219	-	-	-	-
	1514	5,696	-	495	6,190
1515	-	-	3,779	3,779	

(\* ) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

**ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה (המשך)**

**1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה (המשך)**

**לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 (באלפי ש"ח)**

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	(390)	4,303	3,913
	842	6	(1,488)	(9,424)	(10,906)
	844	1	(303)	6,250	5,948
	845	27	(5,588)	19,072	13,510
	840	3	(1,255)	(1,037)	(2,289)
	150	13	(2,727)	15,104	12,389
פסגות פיצויים מסלולית	1225	0	(3,686)	(8,107)	(11,793)
	1223	(1)	(682)	2,001	1,319
	237	(426)	(63,012)	81,075	17,637
פסגות מרפא	872	1	(544)	-	(543)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	7,675	(1,576)	-	6,099
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	212,545	(15,730)	196,815	26,625
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	2,499	(65)	2,434	2,028
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	219,780	181,044	38,736	-

(\*) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

**ו. ישיבות הדירקטוריון וועדותיו**

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2015 :  
 דירקטוריון החברה קיים 11 ישיבות מתוכן 2 טלפונית ו-2 ללא התכנסות, וועדת הביקורת קיימה 11 ישיבות מתוכן 1 טלפונית, וועדת ההשקעות התכנסה 31 פעמים, מתוכן 4 ישיבות טלפונית וועדה 1 ללא התכנסות. וועדת האשראי התכנסה 12 פעמים, מתוכן 3 טלפונית וועדה 1 ללא התכנסות.

## ז. אופן ניהול החברה

## 1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

**1.1** נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף את תפקידיו ותחומי אחריותו של הדירקטוריון ונועד לאפשר לדירקטוריון לבצע את תפקידו בהתאם להוראות הדין לרבות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005; חוק החברות תשנ"ט-1999 והתקנות מכוחם. בהתאם להוראות הדין מתכנס דירקטוריון החברה לישיבות בהתאם לצרכי החברה, ולכל הפחות שמונה (8) ישיבות במהלך שנה קלנדרית. הדירקטוריון מקיים ישיבות דירקטוריון נוספות על פי הצורך, בין היתר, לצורך מילוי תפקידו בתחום הפיקוח והבקרה. במסגרת ישיבותיו דן הדירקטוריון בנושאים הנובעים מתפקידיו כפי שמפורטים בנוהל עבודת הדירקטוריון ובהוראות הדין. הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חברי הדירקטוריון, 4 ימים לפני מועד קיומה, למעט במקרים חריגים ובהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. שליש לפחות מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דח"צים לפחות. מזכירת החברה (ובהעדרה ממלא מקומה), אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון וייחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. בהתאם להוראות הדין הקים הדירקטוריון וועדות דירקטוריון כמפורט להלן.

**1.2** ועדת ביקורת- ועדת ביקורת תמנה לפחות שלושה חברים ולכל היותר שבעה חברים. כל חברי ועדת הביקורת יהיו דירקטורים בחברה ורוב חברי ועדת הביקורת יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין לקבלת החלטות הינו רוב חברי ועדת הביקורת, ובלבד שרובם (רוב הנוכחים) הינם דירקטורים חיצוניים. ועדת הביקורת תתכנס שש פעמים בשנה לכל הפחות לדון בעניינים אשר בסמכותה בהתאם להוראות הדין. הודעה על ישיבת ועדת ביקורת תימסר לכל חברי הוועדה 4 ימים לפני מועד קיומה למעט במקרים חריגים בהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. מזכירות החברה ו/או גורם שיו"ר הוועדה יאציל לו סמכות, יהיה אחראי לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי ועדת הביקורת וייחתם בידי יו"ר הוועדה. פרוטוקול מכל ישיבת ועדת הביקורת יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה. יצוין כי ועדת הביקורת הוסמכה ע"י הדירקטוריון לשמש גם כוועדת תגמול.

**1.3** ועדת השקעות- ועדת השקעות תמנה מספר אי זוגי של חברים אשר לא יפחת משלושה ולא יעלה על שבעה. רוב חברי ועדת ההשקעות ויו"ר הוועדה יהיו נציגים חיצוניים. רוב חברי ועדת ההשקעות יהיה מניין חוקי בישיבות הוועדה וההחלטות בה יתקבלו ברוב קולות הנוכחים. במקרה של שוויון בהצבעה תהיה זכות הכרעה ליו"ר. הפרוטוקול יאושר על ידי ועדת ההשקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

**1.4** ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות ("ועדת המעקב") - ועדת המעקב תמנה לפחות שלושה חברים ולכל היותר שבעה חברים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות. הוועדה מתכנסת אחת לשנה.

**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

השקעות הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעה של כל אחת מקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות, המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות והקרנות אחת לשבועיים. במסגרת ועדת ההשקעות מוצגת סקירות מאקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהל ההשקעות על האלוקציה והתשואות, בקופות השונות ובקרנות, וכן על עמידה בהחלטות שהתקבלו. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל הקרנות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך ספציפיים.

מדיניות ועדת ההשקעות של החברה מיושמת על ידי מנהל ההשקעות באופן יחסי לרמת הסיכון שנקבעה בכל מסלול ובהתאם לשיקול הדעת שהותירה בידי הוועדה.

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית ע"י מנהל ההשקעות בין היתר בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם.

**2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל**

ככלל, פעולות קניה ומכירה של ניירות ערך עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה מתבצעות באמצעות חשבונות קסטודיאן ומפוצלות לחשבונות הקופות והקרנות דרך חשבון מפצל. העיקרון המנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי העמיתים ואי העדפת קופה/קרן אחת על פני קופה/קרן אחרת, לפיכך, הפיצול לקופות ולקרנות נעשה עפ"י שער ממוצע של כל הפעילות באותו נייר ולאותו יום.

**2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות**

2.2.1 יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה למשנה למנכ"ל, משאבי אנוש.

2.2.2 היחידה מבצעת שירותי בקרה והערכה שוטפת בין השאר בנושאים הבאים:

2.2.2.1 עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון ועדת ההשקעות הרלוונטית, ובמסגרת נהלי הגוף המוסדי ביחס לכל קופת גמל, מסלול השקעה או התחייבות ביטוחית;

2.2.2.2 עמידת מערך ההשקעות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלי הגוף המוסדי;

2.2.2.3 מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות הרלבנטית או דירקטוריון הגוף המוסדי, לפי העניין, על ידי מערך ההשקעות;

2.2.2.4 קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ספקים ונותני שירותים חיצוניים, ובכלל זה מנהלי תיקים חיצוניים, בנקים, חברי בורסה, ברוקרים ומתווכים אחרים באמצעותם פועל הגוף המוסדי;

**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי הקופות והקרן (המשך)****2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות (המשך)**

- 2.2.2.5 קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות ;
- 2.2.2.6 קיום תהליכי האנליזה, הערכה והדירוג הפנימיים הנדרשים על פי נהלי הגוף המוסדי והוראות הדין ;
- 2.2.2.7 אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים ;
- 2.2.2.8 קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה ;
- 2.2.2.9 ויודא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנוהלי הגוף המוסדי והוראות כל דין.

**ח. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "החברה המנהלת"), בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ט. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר, 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

---

 אריק יוגב, מנהל כללי

---

 חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

23 בנובמבר, 2015

**הצהרה (certification)**

אני, אריק יוגב, מצהיר כי:

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

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

אריק יוגב, מנהל כללי

23 בנובמבר, 2015

**הצהרה (certification)**

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

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

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

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

23 בנובמבר, 2015