

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**ליום 31 בדצמבר 2014**

**מבוא**

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "פסגות קופות גמל ופנסיה") בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ("הממונה").

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת****1. מבנה ארגוני**

החברה הינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005. ביום 26 בינואר 2011 שונה שמה של החברה במרשם החברות לשמה הנוכחי "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ". החברה מוחזקת 100% (בהון ובהצבעה) על ידי פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות"). לעניין בעלי המניות בחברה ראה פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד סעיף 2 פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו בדוח על עסקי התאגיד. ביום 17 בספטמבר 2013 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה לתקן את תקנון החברה במסגרתה תוקנו סעיפים בנושא מועד הודעה על קיום ישיבת דירקטוריון ואופן קיום ישיבה באמצעי תקשורת. ביום 31 בדצמבר 2013 ("מועד השלמת המיזוג") הושלם מיזוג חברת פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ לתוך החברה. לפרטים נוספים בעניין המיזוג, ראה ביאור 1 ב' בדוחות הכספיים.

**2. תחומי פעילות עיקריים ושינויים שחלו בהם בתקופת הדוח****לחברה שני תחומי פעילות עיקריים :****תחום קופות הגמל**

החברה מנהלת מגוון קופות גמל, המעניקות אפשרויות חיסכון לטווח הארוך והבינוני, במגוון אפשרויות חיסכון כמפורט להלן : קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל מרכזית לדמי מחלה, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA) וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA).

**תחום קרנות הפנסיה**

החברה מנהלת שלוש קרנות פנסיה, מתוכן קרן פנסיה ותיקה ושתי קרנות פנסיה חדשות- קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

## א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

## 2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח (המשך)

להלן פירוט קופות הגמל והקרנות המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2014 :

היקף נכסים ליום 31/12/14 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן (ליום) (31/12/14)	שם המסלול	מספר אישור מס הכנסה	סוג אישור לקופה/קרן	שם הקופה/קרן		
28,534,016	924,157	פסגות גדיש כללי	106	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	פסגות גדיש מסלולית		
75,884	6,008	פסגות גדיש חו"ל	205				
40,226	841	פסגות גדיש אג"ח קונצרני	208				
832,201	24,568	פסגות גדיש עד 20% מניות	270				
858,855	41,822	פסגות גדיש בטא	450				
27,993	961	פסגות גדיש אג"ח חו"ל	548				
256,619	5,178	פסגות גדיש שקלית	550				
683,258	12,135	פסגות גדיש מדדית	835				
95,108	1,574	פסגות גדיש מדדים כללי	989				
407,899	14,641	פסגות גדיש מניות	1330				
3,217,814	25,517	פסגות גדיש עד 10% מניות	1331				
1,069,069	12,930	פסגות גדיש אג"ח	1332				
436,148	11,842	פסגות גדיש כספית	1333				
477,512	5,131	פסגות גדיש אג"ח מדינה	1431				
79,520	3,834	פסגות גדיש כשר	2017				
145,431	1,401	פסגות חבר זהב	1303			פסגות קופות חבר	
275,290	16,654	פסגות חבר כללי	1305				
14,077	420	פסגות חבר מניית	1306				
2,096,584	1,131	פסגות מסלולית לפיצויים	616	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות מסלולית לפיצויים		
8,470,072	224,687	פסגות שיא השתלמות כללי	396	קרן השתלמות	פסגות שיא השתלמות מסלולית		
1,147,809	16,237	פסגות שיא השתלמות אג"ח	610				
237,992	5,932	פסגות שיא השתלמות כספית	611				
259,988	5,963	פסגות שיא השתלמות מניות	612				
37,803	703	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	1059				
1,254,236	17,670	פסגות שיא השתלמות דינאמית	1183				
160,457	2,679	פסגות שיא השתלמות בטא	1260				
636,537	16,042	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	1424				
283,651	4,610	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	1429				
37,243	1,265	פסגות שיא השתלמות כשר	2018				
6,954	124	פסגות שיא השתלמות חו"ל	2244				
190,270	9	פסגות קמה	1219			קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	פסגות קמה
13,424	3		1514				פסגות גמל בניהול אישי
8	1		1515		פסגות השתלמות בניהול אישי		
84,859	27		1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית		
104,990	106		872	קופת גמל לדמי מחלה	פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה		

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח (המשך)**

להלן פירוט קופות הגמל והקרנות המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2014 (המשך) :

היקף נכסים ליום 31/12/14 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן (ליום 31/12/14)	שם המסלול	מספר אישור מס הכנסה	סוג אישור לקופה/קרן	שם הקופה/קרן
11,852	80	פסגות שיא פיצויים כספית	839	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות שיא פיצויים מסלולית
11,239	53	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	840		
63,794	160	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	842		
97,061	147	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	845		
98,474	439	פסגות שיא פיצויים כללי	150		
8,346	46	פסגות שיא פיצויים מניות	844	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות פיצויים מסלולית
62,325	169	פסגות פיצויים אג"ח	1225		
78,224	127	פסגות פיצויים בטא	1223		
1,049,036	13,673	פסגות פיצויים כללי	237		
779,168	45,165		1531	קרן חדשה מקיפה	קרן פנסיה מקיפה
12,861	984		1532	קרן חדשה כללית	קרן פנסיה כללית
10,806,284	29,831		283	קרן ותיקה	קרן פנסיה ה.ע.ל.

האישורים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה ניתנים על ידי הממונה לתקופה שלא תעלה על שנה והינן בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2015.

**ב. נתוני פעילות חברה מנהלת****החברה המנהלת****1. המצב הכספי**

שיעור השינוי	ליום 31 בדצמבר		
	2013	2014	
אחוזים	אלפי ש"ח		
(1.2)%	1,423,918	1,406,636	סך כל הנכסים (1)
(6.5)%	916,744	857,438	התחייבויות (2)
8.3%	507,174	549,198	הון (3)

(1) יתרת הנכסים קטנו בשנת 2014 בשיעור של כ- 1.2% לעומת שנת 2013. הקיטון נובע בעיקר מקיטון בנכסים הבלתי מוחשיים.

**נכסים בלתי מוחשיים** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 1,185,504 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 1,219,309 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

**הוצאות רכישה נדחות** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 34,249 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 21,373 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. היתרה נובעת מהוצאות עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל והפנסיה שהחברה צופה שיניבו הכנסות בשנים הבאות.

**חייבים ויתרות חובה** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 31,941 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 25,851 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול נובע בעיקר ממוסדות לקבל.

**מזומנים ושווי מזומנים** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 75,273 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 71,373 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול נובע בעיקר מפעילות שוטפת.

(2) יתרת ההתחייבויות קטנה בשנת 2014 בשיעור של כ- 6.5% לעומת שנת 2013. הקיטון נובע בעיקר מסעיף התחייבויות פיננסיות שמקורן מפירעון ע"ח קרן הלוואות ושטר הון.

**התחייבויות בגין מסים נדחים** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 169,835 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 130,999 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. היתרה ליום 31 בדצמבר 2014 מורכבת בעיקר מיתרת התחייבות מס בגין נכסים בלתי מוחשיים בקיזוז יתרת נכס מס בגין יתרת הפסדים לצורכי מס.

**זכאים ויתרות זכות** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 63,425 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 49,778 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. הגידול נובע בעיקר מהוצאות לשלם ואחרים.

**התחייבויות פיננסיות** ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכמו בסך של כ- 623,885 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 735,603 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

(3) הון החברה בשנת 2014 גדל בשיעור של כ- 8.3% לעומת שנת 2013.

**ב. נתוני פעילות חברה מנהלת (המשך)****החברה המנהלת (המשך)****2. תוצאות הפעילות**

**הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה** בשנת 2014 הסתכמו בסך של כ- 475,353 אלפי ש"ח לעומת סך כ- 474,505 אלפי ש"ח בשנת 2013. השינוי בשנת 2014 נובע בעיקר מגידול בהכנסות מקרנות הפנסיה בקיזוז קיטון בדמי ניהול מקופות הגמל.

**עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות** בשנת 2014 הסתכמו בסך של כ- 84,212 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 80,159 אלפי ש"ח בשנת 2013.

**הוצאות הנהלה וכלליות** (ללא דמי ניהול לחברת האם) בשנת 2014 הסתכמו בסך של כ- 111,291 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 92,344 אלפי ש"ח בשנת 2013. הגידול נובע בעיקר בגידול בהפרשה להתחייבויות תלויות. הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 133,930 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 139,288 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח הכולל** בשנת 2014 הסתכם בסך של כ- 37,566 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 62,734 אלפי ש"ח בשנת 2013.

**3. נזילות מקורות מימון**

**תזרים מזומנים מפעילות שוטפת** בשנת 2014 הסתכם בתזרים חיובי בסך של כ- 113,156 אלפי ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 120,385 אלפי ש"ח בשנת 2013. הקיטון נובע בעיקר מקיטון ברווח השנה לעומת אשתקד.

**תזרים מזומנים מפעילות השקעה** בשנת 2014 הסתכם בתזרים חיובי בסך של כ- 4,448 אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 46,415 אלפי ש"ח בשנת 2013.

**תזרים מזומנים מפעילות מימון** בשנת 2014 הסתכם בתזרים שלילי בסך של כ- 113,704 אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 113,542 אלפי ש"ח בשנת 2013. ראה ביאור 14 דוח הכספי.

**ג. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים**

**1. צדדים קשורים**

לעניין יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה ביאור 22 בדוח הכספי.

**2. עסקאות תשלום מבוסס מניות**

לעניין עסקאות תשלום מבוסס מניות ראה ביאור 10 ד' בדוח כספי.

**3. דרישות הון מחברות מנהלות**

לעניין פירוט דרישות הון מחברות מנהלות ראה ביאור 10 בדוח כספי.

**4. התחייבויות תלויות והתקשרויות**

לעניין פירוט התחייבויות תלויות והתקשרויות ראה ביאור 24 בדוח כספי.

**5. מיזוגים**

לעניין סעיף המיזוגים, ראה ביאור 2 ג', פרק שני, בדוח תיאור עסקי התאגיד.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה****1. התפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:<sup>2</sup>

<u>סיכום שנת 2014</u>	<u>הרבעון הרביעי 2014</u>	
11.5%	-0.3%	מדד המניות הכללי
-11.5%	-2.9%	יתר 50
6.7%	-0.4%	מדד ת"א 100
10.2%	1.7%	מדד ת"א 25
20.8%	10.1%	מדד אג"ח להמרה
4.7%	-1.0%	מדד אג"ח כללי
-0.2%	0.0%	מדד המחירים לצרכן

**תמונת המאקרו**

בשנת 2014 נראה היה כי השווקים הפיננסיים הכירו בכך שהפער שבין כלכלת ארה"ב לכלכלות בשאר העולם רק הולך וגדל. בעוד המשק האמריקאי הציג, ככל הנראה, צמיחה של יותר מ-2.5% (וזאת על אף הפגיעה החרפה של החורף הקשה ברבעון הראשון בו התוצר התכווץ ב-2.1%), כלכלות גוש האירו, יפן וחלק גדול מהמשקים המתעוררים המשיכו לדשדש ולהציג נתוני צמיחה איטיים. מגמה זו, ביחד עם סיום ההרחבה הכמותית בארה"ב, תרמה במהלך השנה להתחזקות המהירה בערכו של הדולר מול רוב המטבעות בעולם ולהתחזקות ההערכות שהריבית בארה"ב תחל לעלות במהלך 2015.

על אף השיפור בצמיחה שהציגה כלכלת ארה"ב ולמרות שהפד החל בתהליך הצמצום של ההרחבה הכמותית שהנהיג בשנים האחרונות, שנת 2014 היתה שנה מוצלחת למחזיקי האג"ח בכלל ולמחזיקי האג"ח הארוכות בפרט.

בישראל הצמיחה ב-2014 עמדה על 32.6% לעומת צמיחה של 3.2% ב-2013. יש לציין כי בנטרול מבצע "צוק איתן" (אשר לפי ההערכות גרע כ-0.4% מהתוצר) ובנטרול תרומת הגז (אשר הייתה נמוכה ב-0.5% תוצר מאשר בשנת 2013) הצמיחה השנה הייתה דומה לצמיחה בשנה שקדמה לה. הצמיחה השנה והתאפיינה בגידול ניכר בצריכה הפרטית (למרות הלחימה בקיץ) ובצריכה הממשלתית (כנראה בגלל הלחימה בקיץ) מחד ומאידך גידול מתון יחסית בייצוא הסחורות והשירותים והתכווצות משמעותית בהשקעות. הצריכה הפרטית צמחה השנה ב-3.8% בהמשך לצמיחה של 3.3% בשנת 2013 כאשר בלטה במיוחד ההוצאה לצריכה פרטית של מוצרים בני קיימא אשר עלו ב-8.8%. ההוצאה לצריכה ציבורית גדלה בשנת 2014 ב-3.8% לאחר עלייה של 3.5% בשנת 2013. ההשקעות במשק התכווצו ב-2.7% לאחר עלייה של 1.1% בשנת 2013. בפרט, ההשקעות בענפי המשק התכווצו ב-3.4% וההשקעות בבניה למגורים ירדו ב-1.2% בשל אי הוודאות אשר הייתה בענף במרבית השנה. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 0.6% לאחר עלייה של 1.5% בשנת 2013. במחצית השנה הראשונה הייצוא הישראלי סבל מרפיון ניכר בעיקר בשל חוזקו של השקל אך במחצית השנייה של השנה, עם היחלשות השקל והשיפור בכלכלה העולמית (במיוחד האמריקאית) ניתן היה להבחין בשיפור מסויים וזאת על אף החולשה בייצוא שירותי התיירות כתוצאה מהמלחמה במהלך הקיץ. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2014 עמד על 6.0% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.3% ב-2013. שיעור ההשתתפות בכוח העבודה המשיך לעלות מרמה ממוצעת של 63.7% בשנת 2013 לרמה הממוצעת של 64.2% בשנת 2014.

<sup>2</sup> בורסה לניירות ערך.<sup>2</sup> מקור: למ"ס<sup>3</sup> מקור: למ"ס



**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)****אינפלציה, תקציב וריבית**

האינפלציה במהלך שנת 2014 עמדה על 0.2%- לעומת 1.8% בשנת 2013. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חיוביים בצד ההיצע כגון תחרות גוברת בענפי המזון, תקשורת וכו', רפורמות של הממשלה ("חוק המזון", שמיים פתוחים, רפורמות בייבוא ועוד) ומשינוי בתרבות הצרכנית כאשר הצרכן הישראלי מברר, בודק ומשווה יותר מבעבר. מבין הסעיפים המרכזיים בלטו במיוחד הירידות בסעיף המזון (-2.5%), בסעיף התקשורת (-5.2%) ובסעיף ההלבשה וההנעלה (-3.7%). סעיף הדיור מוסיף להיות גורם אינפלציוני לאחר שעלה ב-3.1% בשנת 2014 וזאת לאחר עלייה של 2.9% בשנת 2013. רמות המחירים הנמוכות בשנת 2014 הושפעו רבות גם מהשקל שנותר חזק עד אמצע השנה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית שלוש פעמים במהלך השנה (מ-1.0% ל-0.25% כיום). הפחתות הריבית ובעיקר התחזקות הדולר בעולם הביאו להתחזקות הדולר גם מול השקל כאשר בסופו של דבר התחזק הדולר ב-12.6% מול השקל. האירו, אשר נחלש בעולם בצורה משמעותית, נחלש גם מול השקל אם כי באופן מתון יחסית כאשר השקל התחזק ב-1.2% מול האירו בשנת 2014. מול סל המטבעות נחלש השקל ב-3.1% בשנת 2014.

סך הכנסות המדינה בשנת 2014 הסתכמו ב-283.7 מיליארדי שקלים, לעומת 282.9 מיליארדי שקלים בשנת 2013. בניכוי תיקוני חקיקה והתאמות לנתוני התקציב, עלו ההכנסות בשיעור ריאלי של 5.1% בשנת 2014, וזאת לאחר עלייה ריאלית של 2.8% בשנת 2013. שיעור עלייה זה גבוה משמעותית משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2014 בסך של 29.9 מיליארד שקלים שהם 2.8% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 3.1% מהתמ"ג. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 0.2% מהתוצר.

**אירועים בולטים בעולם ב-2014**

**סיום ההרחבה הכמותית על רקע צמיחה מהירה בארה"ב – בסוף 2013 החל הפד בתהליך צמצום ההרחבה הכמותית** כאשר 2014 הייתה מוקדשת להפחתת עקבית בהיקף הרכישות. במהלך השנה עלו לא מעט חששות כי ההאטה בעולם תגיע לארה"ב וכי הפד יאלץ להשהות את התהליך. עם זאת, הנתונים הכלכליים המשיכו להצביע על צמיחה מהירה. לראיה, הצמיחה עמדה על 5.0% ברבעון השלישי (המהיר ביותר ב-11 שנים) לאחר צמיחה של 4.6% ברבעון השני. שוק העבודה האמריקאי נהנה משיפור דרמטי כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.6% לעומת 6.7% בסוף 2013. בחודש אוקטובר הפד סיים את תכנית ההרחבה הכמותית ואותת לשווקים כי ב-2015 הוא צפוי להעלות את הריבית. לשינוי במדיניות המוניטארית בארה"ב הייתה השפעה דרמטית על השווקים בעולם, במיוחד על שוקי המט"ח והנפט. לראיה, הדולר התחזק מול סל המטבעות ב-12.8% כאשר בפרט הוא התחזק ב-12.2% מול האירו וב-14% מול הין. מחירי הנפט ירדו במחצית השנייה של 2014 ביותר מ-50% על רקע השינויים במדיניות המוניטארית בארה"ב, העלייה בהיצע הנפט בעולם ובשל הנושא הגיאוגרפי-פוליטי.

4 מקור: למ"ס

5 משרד האוצר

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)**

בניגוד להערכות המוקדמות, התשואות בשוקי האג"ח ירדו – בעוד שהתשואות בחלקי הקצרים של העקום האמריקאי עלו במהלך השנה, התשואות הארוכות דווקא ירדו. לירידה בתשואות הארוכות אחראים שלושה גורמים מרכזיים: ראשית, ההאטה באירופה וההבנה כי ה-ECB ישמור על הריבית אפסית עוד תקופה ארוכה ואף יחל בהרחבה כמותית הביאו לירידת תשואות בשוק האג"ח האירופי. כך, תשואת האג"ח ל-10 שנים של גרמניה ירדה במהלך השנה מרמה של 1.93% ל-0.54%. בשל כך, הביקוש לאג"ח האמריקאיות גבר, במיוחד על רקע הצפי להתחזקות הדולר והתשואות נלחצו כלפי מטה. שנית, פרמיית סיכון המח"מ, אותה פרמיה שהמשקיעים דורשים בד"כ כביטוח נגד אי ודאות וחוסר נזילות בטווח הארוך, ירדה במהלך השנה ואף הפכה לשלילית לראשונה מאז 2012. לבסוף, הבנקים המסחריים בארה"ב והבנקים המרכזיים הזרים הזרימו ביקושים במאות מיליארדי דולר לשוק האג"ח האמריקאי.

האטה באירופה וחששות מדיפלציה תומכים בהרחבה מוניטארית – ההתאוששות באירופה האטה במהלך השנה והחששות מדיפלציה עלו. המתחים מול רוסיה החלו לגבות מחיר גם מקטר הצמיחה הגרמני, תוך ירידה באמון הצרכנים והעסקים. אבדן המומנטום בהתאוששות, עליית המתחים הגיאוגרפיים והירידה בציפיות האינפלציוניות העלו את ציפיות המשקיעים להרחבה מוניטארית אשר באה לידי ביטוי בראלי בשוקי האג"ח. בתגובה להאטה והעלייה בחששות מדיפלציה, הפחית ה-ECB את הריבית פעמיים במהלך השנה לרמה של 0.05% ובנוסף הוציא לפועל מגוון של תכניות הרחבה מוניטאריות שלא מן המניין כגון רכישת ABS-ים והלוואות ייעודיות לבנקים (TLTRO) תוך מתן הכוונה קדימה (Forward guidance) לשווקים כי אפשרות ההרחבה הכמותית עומדת על הפרק.

יפן מכריזה על הרחבה כמותית נוספת על רקע כניסה מחודשת למיתון – תכניתו של אבה להצלת הכלכלה היפנית ה-"Abenomics" לא הצליחה עד כה לייצר שינוי כיוון אמיתי ביפן והעלאת המע"מ מ-5.0% ל-8.0%, דחפה את המשק היפני למיתון. על רקע קשיים אלו הבנק המרכזי הכריז באוקטובר על הגדלתה של תכנית ההרחבה הכמותית מ-70 טריליון ין ל-80 טריליון ין (יותר מ-700 מיליארד דולר) בשנה. לקראת סוף השנה, פיזר אבה את הפרלמנט על רקע רצונו לקבל אמון מחודש מהבוחר להמשך ה-"Abenomics" וביטול העלאת המע"מ הנוספת שהייתה מתוכננת ל-2015. בבחירות שהתקיימו בדצמבר זכה אבה מחדש באמון הציבור.

סין ממשיכה להאט ומפחיתה ריבית לראשונה מזה שנתיים - שנת 2014 הייתה השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה גדלה ההשקעה בנכסים קבועים בסין בקצב הנמוך מ-20% כאשר עמדה על גידול של 15.7%, לעומת שיעור גידול ממוצע של 26.5% בין 2003 – 2013. סין צמחה בשנת 2014 בשיעור של 7.4%, מעט מתחת ליעד הרשמי של הממשלה (7.5%) כאשר סקטור הנדל"ן התקרר במהירות. לאחר שנקט ברוב השנה במדיניות מוניטארית מרחיבה רק ע"י שימוש בכלים נקודתיים, הבנק המרכזי ביצע הפחתת ריבית בחודש נובמבר, לראשונה מזה שנתיים.

**שוק המניות**

שנת 2014 הייתה תנודתית בשל תרומתם של אירועים חריגים במהלך השנה אך בשורה התחתונה הייתה טובה לשוקי המניות. בשונה מהשנה שקדמה לה, שנת 2014 התאפיינה בפערים בין משקיעי השורה הראשונה לשורה השנייה.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)****ישראל**

בשנים האחרונות היה קיים מתאם בין מדד ת"א 25 ומדדי היתר ות"א 75. העליות והירידות היו משותפות לשורה הראשונה ולשנייה אך ב-2014 החלה היפרדות בין ביצועי המדדים. מדד ת"א 25 עלה ב-2014 ב-10.2% הרחק מהתשואה של ת"א 75 והיתר שירדו במהלך השנה ב-9.8% וב-11.5% בהתאמה. ההסבר לפערים הנ"ל נובע בעיקר מהשפעת הרפורמות להוזלת יוקר המחייה והפעלת רגולציות על החברות המקומיות.

למרות שרשם עלייה, במדד ת"א 25 לא מעט חברות סיימו את השנה בירידות, למעשה רק 15 מתוך ה-25 הציגו עלייה שנתית והם גם אלו שהציגו עלייה בסיום הרבעון. את העלייה במדד הובילו המניות של טבע, נייס ופרוטרום שהציגו תשואות יתר מרשימות של 64%, 41%-ו-66% בהתאמה ומשקלן יחד מהווה 18.2% מהמדד.

החברות שהובילו את העלייה במדד ת"א 25 ברובם יצואניות ועל כן עליית הדולר במחצית השנייה של השנה תרמה לביצועיהן. בנוסף, מדובר על חברות גלובאליות גדולות ונזילות ולכן פחות רגישות לשינויים ולהגבלות המקומיות.

**ארה"ב**

שוק המניות האמריקאי הציג ביצועי יתר ביחס לשווקים מרכזיים בעולם במהלך 2014. העליות בשוק המניות נתמכו מהגידול בצמיחה והשיפור בשוק העבודה אשר תמכו בביקושים המקומיים. מנגד, ההאטה בקצב הצמיחה בשאר העולם והדולר החזק לא פגעו בביצועי החברות ב-2014 בצורה משמעותית אך ירידת מחירי הנפט פגעה קשות בסקטור האנרגיה אשר ירד במהלך המחצית השנייה של השנה ב-18.4% וב-7.8% במהלך השנה כולה.

מדד ה- S&P 500 וה- NASDAQ עלו ב-13.7% ו-14.7% בהתאמה. מדד ה- Russell 2000 השיג תשואת חסר משמעותית לעומת מדדי המניות הגדולות כאשר עלה ב-4.9% בלבד.

**בעולם**

הבטחותיו של דראגי להמשך התמיכה המוניטארית נתנו את אותותיהן והמשיכו לתמוך במדדים באירופה. מדד ה- EUROSTOXX600 עלה ב-7.9%, בעוד מדד ה- DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה נמוכה יותר של 2.6% כאשר עליית המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה פגעו בסנטימנט הגרמני. מדד ה- Nikkei בלט עם תשואה של 8.9% על רקע הגדלת ההרחבה הכמותית של הבנק המרכזי ביפן. עם זאת מכיוון שפעולות הבנק גם תרמו להיחלשות היין, התשואה הדולרית של ה- Nikkei הייתה שלילית ועמדה על -4.2%. בשווקים המתעוררים מדד ה- MSCI EM ירד ב-2.1%, בהובלת ירידה של 2.9% במדד המניות הברזילאי. מדד ה- Hang Seng הסיני עלה ב-5.3%.

**שוק הנגזרים**

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-14.0 מיליון יחידות אופציה או ב-2 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-9.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-192 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-9.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

<sup>6</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)****אג"ח מדינה**

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.8% במהלך 2014 ובאופן דומה לאפיק השקלי גם באפיק זה הציגו אגרות החוב הארוכות (10-5 שנים) תשואה עודפת כאשר עלו ב-5.2%, לעומת חלקו הבינוני (5-2 שנים) וחלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) שירדו ב-1.1% וב-1.8% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 1.0%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-7.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-1.3%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.6% וחלקו הארוך (5+ שנים) ב-14.8%.

שנת 2014 הייתה שנה מצוינת לאפיק האג"ח הממשלתי- המחירים עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. השנה החיוביות בשוק האג"ח אירעה, בין היתר, כפועל יוצא מהירידה החדה בציפיות האינפלציה ולא פחות חשוב, שלוש הפחתות הריבית, בשיעור מצטבר של 0.75 נ"א, שנבעו מירידה זו.

תופעה נוספת עליה ניתן להצביע במהלך השנה החולפת היא הצמצום המשמעותי בפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית עד לכדי מצב בו פער זה גלש למשך מספר חודשים רצופים לטריטוריה שלילית.

המחזור היומי הממוצע בשנת 2014 במניות והמירים הסתכם ב-1.213 מיליארד ש"ח, רמה הגבוהה ב-3.5% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2014 ב-8.7 מיליארד ש"ח, עלייה של 144% ביחס לנתוני שנת 2013.

**אג"ח קונצרני**

הטלטלה בשווקים לקראת סוף השנה, ביחד עם צניחת מחירי הנפט והמשבר ברוסיה, השפיעו במידה רבה על השוק הקונצרני שנהנה במהלך השנה (ובעיקר במחציתה הראשונה) מעליות ומקיטון במרווחי התשואה. על אף שההשפעה הכלכלית של המשבר ברוסיה רלוונטית רק למספר קטן של חברות בעלות קשרים כלכליים ברוסיה, הרכיב הקונצרני כולו סבל מירידות והשיל תוך ימים ספורים בדצמבר תשואה של שנה שלמה. הסיבה המרכזית לכך היא שהשוק הקונצרני בישראל מוטה מאוד למשקיע הפרטי, אם דרך קרנות הנאמנות ואם דרך תעודות הסל, ולכן כאשר רמת החששות באפיק זה עולה ההשפעה היא רוחבית. בנוסף לאירועים הנ"ל המדדים הושפעו בשנת 2014 גם ממלחמת "צוק איתן" בחודשים יולי-אוגוסט שהוסיפה לתנודתיות.

בסיכום השנה מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.0%, 0.6% ו-0.8%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את השנה בעליות של 0.4% ו-1.3% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות ירד השנה ב-2.9% וזאת כתוצאה מהמשקל הגדול יחסית של החברות החשופות לרוסיה במדד. כתוצאה מהירידה בציפיות האינפלציה במהלך השנה, מדד התל בונד שקלי הציג תשואות יתר ועלה ב-4.0%.

בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2014 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57.8 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח עוד עולה מן הנתונים כי חלקן של ההנפקות הלא סחירות עמד ב-2014 על כ-30%, זאת לעומת ממוצע של 10% בחמש השנים האחרונות.

**4. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****2. שוק הנדל"ן**

שוק הנדל"ן בישראל כולל מספר תחומים שונים כאשר העיקריים שבהם הם שוק הנדל"ן למגורים ושוק הנדל"ן המניב. החברה החלה בפעילות בשוק הנדל"ן המניב המתאפיין ברמת תחרות גבוהה הנובעת ממספר גדול של חברות, יזמים וגופים שונים העוסקים ביזום, רכישה, ניהול והשבחה של נכסים. כמו כן, החברה החלה בפעילות בשוק הנדל"ן המניב בארה"ב ובאנגליה. שוק הנדל"ן המניב כולל שני תחומים עיקריים:

- תחום מרכזי המסחר והקניונים
- תחום בנייני משרדים

חסמי הכניסה לפעילות בשוק הנדל"ן המניב אינם קבועים ואינם מוסדרים בשום אופן. הפעילות בשוק מושפעת כאמור, מגורמים מקרו כלכליים ומתנאי ההיצע והביקוש. בנוסף, שוק הנדל"ן המניב מטבעו דורש נגישות למקורות מימון, עובדה

המקשה על חלק מהגורמים המעוניינים לפעול בשוק זה.

מחירי נכסים מניבים נתונים לתנדטיות מאחר והם מושפעים, בין היתר, ממשנתנים מקרו כלכליים כדוגמת שיעורי הריבית, היקף הפעילות במשק, היצע וביקוש, המצב המדיני בטחוני, שינויים בתחום המיסוי ועוד.

**3. הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה**

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי (למעט מיזוג הקופות בהתאם לתיקון 4). חשוב לציין כי במהלך שנת הדוח פורסמו תקנות בהתאם לרפורמה ל"הגברת התחרות על שוק החיסכון הפנסיוני" אשר תביא לידי שינוי מהותי בענף (בהיבטי דמי ניהול, תחרות, עבודה עם ערוצי ההפצה, הוספת רכיבי ביטוח לגמל), ואשר נכנסו לתוקפן ביום 1.1.2013.

מגבלות הדין לעניין תקופת ההשקעה לרבות הגבלות לעניין אופן משיכת הכספים (הכספים ישולמו באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה למעט חריגים שנקבעו בחוק ובתשלומים קצבתיים-קצבה מנימאלית של 3,850 ש"ח לחודש, צמוד למדד המחירים) פוגעות בפועל בהיקף ההפקדות בקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים. בנוסף, סגירת הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות החל מינואר 2011 הביא לידי ירידת שווי הנכסים במוצר זה, כאשר כל שנותר הוא לבצע משיכות מהמוצר.

יש לציין כי במוצר קרנות ההשתלמות ישנה מגמת צמיחה בשווי הנכסים ובהפקדות לאורך השנים אשר נמשכה גם השנה.

כיון שפסגות קופות גמל ופנסיה מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, וקרנות השתלמות וקרנות פנסיה חדשות (מקיפה וכללית), מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בשנת 2014 בסוגי קופות אלו.

**4. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****3. הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)**

סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים הגיע בשנת 2014 לכ- 188,613 מיליוני ש"ח לעומת כ- 181,912 מיליוני ש"ח ב-2013.

סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2014 לכ- 37,836 מיליוני ש"ח לעומת כ- 36,910 מיליוני ש"ח ב- 2013.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות התגמולים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2014 הייתה חיובית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה בכ-5.95% (תשואת השוק היתה חיובית אף היא והגיעה לכ-5.40%).

סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים הגיע בשנת 2014 לכ- 22,297 מיליוני ש"ח לעומת כ-22,518 מיליוני ש"ח ב-2013. סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2014 לכ- 3,662 מיליוני ש"ח ללא שינוי משנת 2013.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2014 הייתה חיובית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה לכ- 4.95% (תשואת השוק היתה חיובית אף היא והסתכמה בכ- 4.95%).

סך נכסי קרנות ההשתלמות הגיע בשנת 2014 ל כ- 157,811 מיליוני ש"ח לעומת כ- 142,913 מיליוני ש"ח ב- 2013. סך נכסי קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2014 ל כ- 12,533 מיליוני ש"ח לעומת כ- 11,801 מיליארד ש"ח ב- 2013.

התשואה הכוללת שהשיגו קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2014 הייתה חיובית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה ב כ- 5.45% (תשואת השוק הייתה חיובית אף היא והסתכמה בכ-5.37%).

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

## ה. מצבן הכספי של קופות הגמל וקרנות השתלמות המנוהלות בידי החברה

### התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל וקרנות השתלמות

לעניין פירוט התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל וקרנות השתלמות ראה פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו סעיף 13.2 תחום ניהול במסגרת סעיף 13 מוצרים ושירותים בדוח תיאור עסקי התאגיד.

קופה	שם קופה	תשואה מצטברת (באחוזים)
237	פסגות פיצויים כללי	5.4
548	פסגות גדיש אג"ח חו"ל	14.29
835	פסגות גדיש מדדית	2.04
550	פסגות גדיש שקלית	5.11
1331	פסגות גדיש עד 10% מניות	4.79
106	פסגות גדיש כללי	6.42
1330	פסגות גדיש מניות	8.59
450	פסגות גדיש בטא	4.72
1332	פסגות גדיש אג"ח	4.17
989	פסגות גדיש מדדים כללי	5.68
1059	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	5.6
1183	פסגות שיא השתלמות דינאמית	6.1
1223	פסגות פיצויים בטא	4.86
1225	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	3.66
1309	פסגות עתיד	4.04
1333	פסגות גדיש כספית	0.65
1431	פסגות גדיש אג"ח מדינה	3.63
1424	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	4.6
1514	פסגות גמל בניהול אישי	-
1515	פסגות השתלמות בניהול אישי	-
2017	פסגות גדיש כשר	6.55
2018	פסגות שיא השתלמות כשר	6.6
150	פסגות שיא פיצויים כללי	5.08
205	פסגות גדיש חו"ל	14.23
208	פסגות גדיש אג"ח קונצרני	2.69
270	פסגות גדיש עד 20% מניות	5.37
396	פסגות שיא השתלמות כללי	5.7
610	פסגות שיא השתלמות אג"ח	4.17
611	פסגות שיא השתלמות כספית	0.65
612	פסגות שיא השתלמות מניות	8.62
616	פסגות מסלולית לפיצויים	-
839	פסגות שיא פיצויים כספית	0.64
840	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	5.27
842	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	1.81
844	פסגות שיא פיצויים מניות	8.5
845	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	4.44
872	פסגות מרפא	4.47
1219	פסגות קמה	4.68
1260	פסגות שיא השתלמות בטא	5.87
1429	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	3.63
2244	פסגות שיא השתלמות חו"ל	14.29
1303	פסגות חבר זהב	5.13
1305	פסגות חבר כללי	5.88
1306	פסגות חבר מניות	5.56

**1. סיכוני שוק ודרך ניהולם**

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך.

שינוי בשווי הכולל של נכסי קופות הגמל משפיעים על דמי הניהול אותם גובה החברה. לפיכך, ירידות בשעריהם של ניירות הערך וצמצום הפעילות בשוק ההון עלולים לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה. החברה מנהלת את ההשקעות במסגרת מגבלות והנחיות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות, החשיפות לאפיקי ההשקעה השונים מדווחות לוועדת ההשקעות, מתקיים תהליך שוטף של בקרה על העמידה במגבלות וועדת ההשקעה. וועדת ההשקעות מקבלת את החלטות ההשקעה של נכסי העמיתים המנוהלים ע"י החברה בהתאם לנהלים ולחוזרי הפיקוח.

סיכוני השוק נמדדים ונבחנים במערכת ייעודית לניהול סיכוני שוק "מערכת ניהול סיכונים" של חברת עובד גובי. הסיכונים נמדדים תוך שימוש במודל VaR, בתרחישי קיצון ותיקי סמן כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות,

בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VaR ותרחישי קיצון ובתיקי סמן כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

בהתאם לדרישות "חוזר מנהל הסיכונים" מונתה לחברה מנהלת סיכונים.

**1. סיכוני מאקרו**

הכנסות החברה נובעות רובן ככולן מדמי ניהול המשולמים על סה"כ הנכסים הצבורים בקופות הגמל בניהולה. היקף הנכסים מושפע מהתשואה על ההשקעות ומהיקף הצבירה של כספים חדשים. התשואה של הקופות מושפעת ישירות מהמצב הכלכלי של המשק, המצב הביטחוני והמדיני וממצב שוקי ההון בחו"ל. באופן כללי בתקופות של עליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל עולה גם התשואה בקופות ובתקופה של ירידות בשוקי ההון יורדת התשואה. הצבירה בקופות המרכזיות מושפעת גם כן ממצב המשק; צמיחה תביא לגידול במספר העובדים ושכרם ואילו מיתון יגרום לצמצום מספר העובדים המועסקים והפחתה במשכורותיהם – בגיין מופרשות הפקדות לקופות. כמו כן, חברות נוטות יותר להשתמש בכספי הפיצויים בקופה ולהפקיד פחות כאשר הרווחיות שלהן קטנה. ההפקדות לקופות לתגמולים מושפעות במידה מועטה ממצב המשק ושוקי ההון אולם העמיתים נוטים למשוך יותר כספים נזילים כשהמצב הכלכלי מורע. העברת קופות מושפעת במידה מועטה ממצב השווקים.

**2. שינויי חקיקה**

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים, לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח כגון: חוק ניירות ערך, הרפורמה בחקיקה בעקבות דוח וועדת בכר אשר כוללת, בין היתר, תיקונים לתקנות הקופות, חוק הסדרת העיסוק, חוק להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות, חוק פיקוח על שירותים פיננסיים וחוק העיסוק בשיווק ובייעוץ פנסיוני, חוק ייעול הליכי אכיפה תיקון מספר 4 ותיקון מספר 5 לחוק קופות הגמל והוראת השעה.

**3. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)**

שוק ההון בכלל והחיסכון ארוך הטווח בפרט מאופיינים בתחרות גדולה בה משתתפים רבים. עד לכניסת חוקי בכר לתוקף, פעלו בשוק ההון בנקים וכן חברות חוץ בנקאיות. השוק אופיין בריכוזיות כאשר שלושת הבנקים הגדולים ניהלו את מרב נכסי הציבור המושקעים בקופות גמל. כיום, בעקבות הוצאת ניהולן של קופות הגמל מידי הבנקים ופתיחת השוק לתחרות, חדלה הדומיננטיות שהייתה נחלתן של קופות הגמל הבנקאיות בשנים קודמות. ביצועי קופות הגמל הפכו לגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות.

ריבוי מספר המתחרים גרר עליה משמעותית ברמת התחרות ומחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.



**1. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)****4. סיכוני השקעה (אשראי, נזילות, שוק)****סיכון אשראי**

הסיכון שלוה או צד נגדי ייכשל בעמידה בהתחייבויותיו ביחס לתנאים שסוכמו.

**סיכוני שוק**

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה הנובע משינויים במחירי ניירות ערך, ריביות בסיס (חסרות סיכון), מרווחים בשוק הקוצנרני, שערי חליפין, מדדי מחירים ומחירי סחורות.

**סיכון נזילות**

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה תוך פרק זמן קצר ובמחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

סיכוני ההשקעה מנוהלים באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בכל קופה וקרן אשר הוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות. בנוסף, סיכוני האשראי, השוק והנזילות נאמדים באופן שוטף באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון מקובלים, שהוגדרו אף הם על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

**5. אחרים****סיכונים דמוגרפיים**

שינויים בהנחות דמוגרפיות, כגון תוחלת חיים ותחלואה, כמו גם שינויי רגולציה בנוגע להנחות אלה, עלולים להגדיל את החבות האקטוארית ולגרום להפחתה בקצבאות הצפויות או המשולמות לעמיתי קרנות הפנסיה.

**סיכון חיתום**

קבלת עמיתים הסובלים מבעיות רפואיות ואחרות לקרן פנסיה עלולה לפגוע בקצבאות של יתר העמיתים, וזאת בשל עיקרון ההדדיות הקיים בקרן.

**סיכון תפעולי**

הסיכון להפסד כתוצאה מהתנהלות כושלת של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לחברה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד.

**סיכון משפטי וסיכון ציות**

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה, יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות נגד גורמים שונים בשוק ההון, בעילות שונות הכוללות אי עמידה בהוראות איסור הלבנת הון, הפרת הוראות דין שונות בתחום שוק ההון, מעילות עובדים וכן תביעות אזרחיות.

**1. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)****5. אחרים (המשך)****מדיניות ניהול סיכונים**

מדיניות ההשקעות של הקופות והקרנות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

במסגרת הדיונים בוועדת ההשקעות נסקרים השינויים במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, פעילות הקופה והרכב הנכסים העדכני שלה, ועוד.

הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל השקעות בקופה ואת התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון).

מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליבה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי ההשקעות, מנהל הסיכונים והיחידה לניהול ובקרת סיכונים, ביחס לתהליך ניהולם.

ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה הרגולטורים והנחיות ועדות ההשקעה, מופקים דוחות בקרה מהמערכות המיכוניות המתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדות ההשקעה. בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VaR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

החברה פועלת להרחבה ולהעמקה של ניהול ובקרת הסיכונים לכלל פעילויות החברה. להערכת הדירקטוריון איכות ניהול הסיכונים בחברה סבירה.

**2. הפניית תשומת לב ר"ח מבקר**

ר"ח, מבלי לסייג את חוות דעתו, מפנה את תשומת הלב לאמור בביאור 24 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

## ח. הנהלת החברה המנהלת

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת

## א. שם: חגי בדש, יו"ר דירקטוריון

שם	חגי בדש, יו"ר דירקטוריון
מס' ת.ז.	027239664
מען	הפרדס 19, רשפון
שנת לידה	1974
נתינות	ישראלית/ איטלקית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	25.7.12
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מכהן בתפקידים כמפורט להלן במסגרת תיאור עיסוק ובמסגרת התעסקות עיקרית נוספת.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	BA במנהל עסקים, התמחות במימון, המרכז הבינתחומי הרצליה. בעל רישיון לניהול תיקי השקעות.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	יו"ר דירקטוריון פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ. יו"ר דירקטוריון פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ. מנכ"ל החברה.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון - 11 החלטה ללא התכנסות - 1
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	מנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ יו"ר דירקטוריון פסגות חברה לביטוח (פ.ב)

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

שם: שלמה פשה, דירקטור

שם	שלמה פשה, דירקטור
מס' תעודת זהות	054504055
מען	הנחשול 85, ראשון לציון.
שנת לידה	1956
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	15/7/07
חברותו בוועדות הדירקטוריון	ועדת מעקב אחר פנסיית נכות
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	כן, מכהן בתפקידים כמפורט להלן במסגרת תיאור עיסוק בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן, רו"ח.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	משנה בכיר למנכ"ל, מנהל מערך כספים, פסגות בית השקעות בע"מ מנכ"ל פסגות השקעות סוכנויות ביטוח בע"מ מנכ"ל זמני של פסגות חברה לביטוח (פ.ב.) בע"מ עד 1.1.14. מנכ"ל זמני של החברה עד 1.1.14. דירקטור, בפסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ, באומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ, בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ ובפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון - 11 החלטה ללא התכנסות - 1
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	משנה בכיר למנכ"ל פסגות בית השקעות, מנהל מערך כספים. דירקטור, יו"ר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה וחבר ועדת solvency בפסגות חברה לביטוח (פ.ב.) בע"מ, מנכ"ל פסגות השקעות סוכנויות ביטוח בע"מ דירקטור בפסגות קרן הזדמנויות עסקיות בע"מ

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשד)

## ב. שם: שי אבא, דירקטור

שם	שי אבא, דירקטור
מס' תעודת זהות	034486100
מען	ברקוביץ' 4, תל-אביב.
שנת לידה	1977
נתינות	ישראלית וקנדית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	2.11.10
חברותו בוועדות הדירקטוריון	ועדת השקעות
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מנהל השקעות ושותף באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	M.B.A בחשבונאות ומימון – אוניברסיטת שיקגו, ארה"ב. B.A בכלכלה- אוניברסיטת יורק, טורונטו, קנדה.
התעסקות עיקרית בחמש השנים האחרונות	מנהל השקעות ושותף באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ דירקטור, יו"ר ועדת מיזוגים ורכישות וחבר ועדת ניהול סיכונים בפסגות בית השקעות בע"מ דירקטור, יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת מימוש והשבחת נדל"ן, חבר ועדת תגמול וביקורת בתנובה- מרכז שיתופי לשיווק תוצרת חקלאית בישראל בע"מ ובתעשיות מזון תנובה- אגודה שיתופית חלקית בישראל בע"מ דירקטור וחבר ועדת השקעות תלויות תשואה בפסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ דירקטור וחבר ועדת ביקורת בפסגות קרנות נאמנות בע"מ
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון- 8 החלטות ללא התכנסות של הדירקטוריון - 1 ועדת השקעות - 25 החלטות ללא התכנסות של ועדת השקעות- 6
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו דירקטור)	מנהל השקעות ושותף באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ דירקטור ויו"ר ועדת מיזוגים ורכישות בפסגות בית השקעות בע"מ דירקטור, יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת מימוש והשבחת נדל"ן, חבר ועדת תגמול וביקורת בתנובה- מרכז שיתופי לשיווק תוצרת חקלאית בישראל בע"מ ובתעשיות מזון תנובה- אגודה שיתופית חלקית בישראל בע"מ דירקטור וחבר ועדת השקעות תלויות תשואה בפסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשד)

ג. שם: יוסי בהיר, דירקטור

שם	יוסי בהיר, דירקטור
מס' תעודת זהות	052884624
מען	מרדכי 15, רמת השרון
שנת לידה	1954
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	25/11/2008
חברותו בוועדות הדירקטוריון	יו"ר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת תגמול, יו"ר ועדת השקעות, יו"ר ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות, חבר ועדת אשראי
דח"צ	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר שני (M.B.A) מנהל עסקים-אוניברסיטת ת"א תואר ראשון (B.A) כלכלה מגמת מנהל עסקים- אוניברסיטת בר-אילן
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	יועץ לענייני שוק ההון.  דירקטור, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה, יו"ר ועדת השקעות תלויות תשואה וחבר ועדת SOLVENCY בפסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ.  דירקטור בתכלית ניהול תיקים בע"מ. דירקטור במנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ. חבר ועדת ביקורת בעמיתים קרנות הפנסיה בהסדר.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון- 11 החלטה ללא התכנסות הדירקטוריון - 1 ועדת ביקורת- 9 ועדת השקעות-43 החלטה ללא התכנסות ועדת ההשקעות - 6 - ועדת אשראי - 18 החלטה ללא התכנסות ועדת האשראי - 2 ועדת תגמול - 4
התעסקות עיקרית נוספת ( מלבד היותו דירקטור)	יועץ לענייני שוק ההון. דירקטור, חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת תגמול, חבר ועדת השקעות שאינן תלויות תשואה, יו"ר ועדת השקעות תלויות תשואה וחבר ועדת SOLVENCY בפסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ. דירקטור בתכלית ניהול תיקים בע"מ דירקטור במנורה מבטחים חיתום וניהול בע"מ חבר ועדת ביקורת בעמיתים, קרנות הפנסיה בהסדר

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

ד. שם: אברהם שני, דירקטור

שם	אברהם שני, דירקטור
מס' תעודת זהות	005166939
מען	רוטשילד 38 נס ציונה
שנת לידה	1948
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	31/3/2010
חברותו בוועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות ויו"ר ועדת מעקב אחר פנסיית נכות.
דח"צ	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר ראשון (B.A) בכלכלה- אוניברסיטת ת"א תואר שני (M.B.A) – ביי"ס למנהל עסקים, אוניברסיטת ת"א.
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	דירקטור בפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ. דירקטור בתאת טכנולוגיות בע"מ. דירקטור בהראל סל בע"מ. יועץ כלכלי
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון- 4 ועדת ביקורת- 5 ועדת השקעות – 17 החלטות ללא התכנסות ועדת השקעות - 6
התעסקות עיקרית נוספת ( מלבד היותו דירקטור)	-
פירוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור	תאת טכנולוגיות בע"מ הראל סל בע"מ

אבי שני כיהן עד לתאריך 27.5.14.

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

## ה. שם: טל קדם, דירקטור

שם	טל קדם, דירקטור
מס' תעודת זהות	027105212
מען	עינב 20, הרצליה
שנת לידה	1974
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	02/11/2010
חברותו בוועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	משנה בכיר למנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ, מנהל חטיבת הלקוחות ומנכ"ל פסגות אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	M.A במשפטים- אוניברסיטת בר אילן ובוגר מנהל עסקים – המסלול האקדמי המכללה למנהל. רישיונות: סוכן ביטוח פנסיוני משווק השקעות ניהול תיקים (מותלה) בוגר קורס דירקטורים
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	משנה בכיר למנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ, מנהל חטיבת הלקוחות ומנכ"ל אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ.. בתפקידיו השונים בבית ההשקעות שימש כמנכ"ל לקוחות ומכירות בפסגות בית השקעות.
מספר ישיבות בהן השתתף במהלך השנה	דירקטוריון- 9 החלטה ללא התכנסות הדירקטוריון - 1
התעסקות עיקרית נוספת ( מלבד היותו דירקטור)	משנה בכיר למנכ"ל פסגות בית השקעות בע"מ, מנהל חטיבת הלקוחות, ומנכ"ל אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ,



## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

## ו. שם: רחל תורג'מן, דירקטורית

שם	רחל תורג'מן, דירקטורית
מס' תעודת זהות	29606316
מען	ת.ד. 41263, תל אביב יפו 61141
שנת לידה	1972
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטורית	20/9/11
חברותה בוועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם היא עובדת של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	B.A - בוגר מדעי המדינה והיסטוריה כללית-לימודי המזרח התיכון. M.A - מוסמך במדעי המדינה – מינהל ציבורי ושלטון מקומי. L.L.B – תואר ראשון במשפטים. בעלת רשיון עו"ד משנת 2008.
מספר ישיבות בהן השתתפה במהלך השנה	דירקטוריון - 10 החלטה ללא התכנסות הדירקטוריון - 1
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	עורכת דין, בעלים של "ספארק יזמות פיננסים והשקעות בע"מ" ושל משרד עו"ד רחל תורג'מן. דירקטור בלתי תלוי בדלק-החברה הישראלית לדלק בע"מ. דח"צ באלבר ציי רכב בע"מ. דירקטור בפולאר השקעות בע"מ. דח"צ בנפטא חברת הנפט הישראלית בע"מ. ויו"ר דירקטוריון חלמיש-חברה ממשלתית-עירונית לדיור לשיקום ולהתחדשות שכונות בתל אביב יפו. דירקטורית ב- TIMEOUT ISRAEL
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותה חברת דירקטוריון)	עורכת דין, בעלים של " ספארק יזמות פיננסים והשקעות בע"מ" ושל משרד עו"ד רחל תורג'מן..

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

ז. שם: יצחק וולף, דירקטור

שם	יצחק וולף, דירקטור
מס' תעודת זהות	008545568
מען	יאיר שטרן 3, נווה אמירים הרצליה
שנת לידה	1948
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27/5/2013
חברות בוועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת, חבר תגמולוחבר וועדת אשראי
דח"צ	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בןמשפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת ת"א לימודי מדעי המדינה סוציולוגיה, אוניברסיטת ת"א לימודי קולנוע וטלוויזיה, אוניברסיטת ת"א
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	עורך דין במשרד י. וולף ושות', עו"ד דח"צ באזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבניין בע"מ
מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה	דירקטוריון-11 החלטה ללא התכנסות הדירקטוריון - 1 ועדת ביקורת 10 ועדת אשראי - 17 החלטה ללא התכנסות ועדת אשראי - 2 ועדת תגמול - 4
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו חבר דירקטוריון)	בעל משרד עו"ד י. וולף ושות' דח"צ באזורים חברה להשקעות בפיתוח ובבניין בע"מ

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

## 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

ח. שם: עופר ירקוני, דירקטור

שם	עופר ירקוני, דירקטור
מס' תעודת זהות	054215413
מען	למרחב 53, רמת השרון
שנת לידה	1957
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27.5.14
חברותה בוועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת, ועדת השקעות וועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות
דח"צ	כן
האם היא עובדת של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם היא בת משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה. תואר שני במנהל עסקים - התמחות מימון וחשבונאות.
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	חבר ועדת השקעות בעמיתים קרנות פנסיה
מספר ישיבות בהן השתתף במשך השנה	דירקטוריון - 8 ועדת ביקורת - 5 ועדת השקעות - 16 ועדת תגמול - 4
התעסקות עיקרית נוספת (מלבד היותו חבר דירקטוריון)	חבר ועדת ביקורת, ועדת השקעות וועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות

**ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)****2. שכר דירקטורים**

בתקופת הדוח הסתכם שכר הדירקטורים בחברה לסכום כולל של כ- 1,542 אלפי ש"ח.

**3. כינוס ישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון**

בתקופת הדוח דירקטוריון החברה קיימה 13 ישיבות (מתוכן 2 טלפונית ו 2 החלטות ללא התכנסות).  
וועדת הביקורת קיימה 9 ישיבות  
וועדת ההשקעות התכנסה 50 פעמים (מתוכן 14 וועדות טלפוניות ו 5 החלטות ללא התכנסות).  
וועדת האשראי התכנסה 20 פעמים (מתוכן 2 ועדות טלפוניות ו 2 החלטות ללא התכנסות).

**4. נושאי משרה בחברה**

להלן פרטים לגבי נושאי משרה בחברה:

**א. שם: אריק יוגב**

שם	אריק יוגב <sup>17</sup>
מס' תעודת זהות	051169605
שנת לידה	1952
תאריך תחילת כהונה	01/01/2014
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	מנכ"ל פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	משנה בכיר למנכ"ל, פסגות בית השקעות - החל מיום 1.1.14. מנכ"ל פסגות חברה לביטוח (פ.ב) בע"מ - החל מיום 1.1.14 יו"ר דירקטוריון פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ - החל מיום 1.1.14 דירקטור באש פרופיט סוכנות לביטוח בע"מ דירקטור בהיימן ניהול הסדרים פיננסיים סוכנות לביטוח (1998) בע"מ דירקטור בדוידוף הסדרים פנסיונים סוכנות ביטוח חיים (2006) בע"מ
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	B.A - מדעי המדינה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית M.B.A - מנהל עסקים, Heriot-watt university
התעסקות בחמש השנים האחרונות	משנה למנכ"ל מגדל, מנהל חטיבת הלקוחות וערוצי ההפצה מנכ"ל מגדל סוכנויות מנכ"ל מבטח סימון סוכנות לביטוח בע"מ

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

## 4. נושאי משרה בחברה (המשד)

ב. שם: אמיר גיל

שם	אמיר גיל
מס' תעודת זהות	022826812
שנת לידה	1967
תאריך תחילת כהונה	ינואר 2013
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל השקעות
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	תואר שני בכלכלה, אוניברסיטת בר אילן
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל השקעות בכיר, פסגות גמל ופנסיה

ג. שם: מיקי אסף

שם	מיקי אסף
מס' תעודת זהות	27322213
שנת לידה	1974
תאריך תחילת כהונה	03/2008
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל כספים
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	דירקטור בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	רואה חשבון מוסמך (CPA) בוגר בעסקים המכללה למנהל. התמחות בחשבונאות. MBA במנהל עסקים, המכללה למנהל. התמחות במימון.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל כספים בחברה.

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

## 4. נושאי משרה בחברה (המשד)

## ד. שם: שולי דיאז

שם	שולי דיאז
מס' תעודת זהות	014258719
שנת לידה	1965
תאריך תחילת כהונה	27.1.14
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל פנסיה
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	אין
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	BA במדעי המדינה וגיאוגרפיה – אוניברסיטת בן גוריון, MSC הנדסת תעשייה וניהול – אוניברסיטת בן גוריון
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהלת מערך פנסיה – פסגות בית השקעות בע"מ דירקטורית בסוכנויות ביטוח באחזקות קבוצת פסגות מנהלת פיתוח עסקי בהראל קרנות פנסיה בע"מ

## ה. שם: מוטי פלד

שם	מוטי פלד
מס' תעודת זהות	056219777
שנת לידה	1960
תאריך תחילת כהונה	27.1.14
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל גמל
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	אין
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	תיכונית
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל אגף מעסיקים אסטרטגים בחברה מנהל מחלקת קשרי לקוחות בחברה

## ח. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

## 4. נושאי משרה בחברה (המשד)

## ו. שם: גיל גבאי

שם	גיל גבאי
מס' תעודת זהות	024239162
שנת לידה	1969
תאריך תחילת כהונה	01/12/08
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	מבקר פנים
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות – אוניברסיטת בר-אילן. רואה חשבון מוסמך. לימודי תעודה בתחומי ביקורת פנים, אשראי, השקעות וניהול סיכונים.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מבקר פנים בקבוצת פסגות החל מיום 1.12.08.

## ז. שם: דקלה קפצן

שם	דקלה קפצן
מס' תעודת זהות	035931849
שנת לידה	1979
תאריך תחילת כהונה	01/2013
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	סמנכ"ל בכיר
תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין בה	לא
השכלה	תואר ראשון דו-חוגי במשפטים וכלכלה, אוניברסיטת ת"א.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	יועמ"ש פסגות קרנות נאמנות בע"מ סמנכ"ל תפעול יועמ"ש של החברה

ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

4. נושאי משרה בחברה (המשך)

ח. לימור גולדשטיין

שם	לימור גולדשטיין
מס' תעודת זהות	023772742
שנת לידה	1968
תאריך תחילת כהונה	25.11.12
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד	מנהלת מערך ניהול סיכונים
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	MBA – התמחות במימון, MSc – ביוכימיה, BSc – מדעי החיים
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהלת סיכונים



**ח. הנהלת החברה המנהלת (המשך)****5. פרטים לעניין תשלומי שכר**

להלן פרטים לעניין תשלומי שכר ששלמה החברה בתקופת הדוח ל-5 נושאי המשרה הבכירה בה שהיו מועסקים בחברה בתקופת הדוח:

פרוט תשלומים ששולמו (ש"ח)	תפקיד	שם	1	פירוט התחייבויות שקבלה על עצמה החברה
1,410,600	נושא משרה	עובד א'	1	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
1,130,000	נושא משרה	עובד ב'	2	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
962,524	נושא משרה	עובד ג'	3	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
710,299	נושא משרה	עובד ד'	4	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
637,301	עובד חברה	עובד ה'	5	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.

\*העלות אינה כוללת מס שכר או מע"מ, לפי העניין.

**ט. רואה חשבון מבקר**

רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG סומך חייקין, מרחוב הארבעה 17, תל אביב. השותפה במשרד רואה החשבון המבקר האחראית על הטיפול בחברה הינה גב' שלומית זקס, רו"ח.

**י. 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 בנהל עבודת הדירקטוריון ובהוראות הדין. הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חברי הדירקטוריון, זמן סביר לפני מועד קיומה, אך לא פחות מ-48 שעות מראש, 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. פרוטוקול מכל ישיבת דירקטוריון יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה. בהתאם להוראות הדין הקים הדירקטוריון וועדות דירקטוריון כמפורט להלן:
- 1.2** וועדת ביקורת- וועדת ביקורת תמנה לפחות שלושה חברים ולכל היותר שבעה חברים. כל חברי וועדת הביקורת יהיו דירקטורים בחברה ורוב חברי וועדת הביקורת יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין לקבלת החלטות הינו רוב חברי ועדת הביקורת, ובלבד שרובם (רוב הנוכחים) הינם דירקטורים חיצוניים. וועדת הביקורת תתכנס שש פעמים בשנה לכל הפחות לדון בעניינים אשר בסמכותה בהתאם להוראות הדין. הודעה על ישיבת ועדת ביקורת תימסר לכל חברי הוועדה ארבעה 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 וועדת הביקורת וייחתם בידי יו"ר הוועדה. פרוטוקול מכל ישיבת ועדת הביקורת יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה.
- 1.3** וועדת השקעות- וועדת השקעות תמנה מספר אי זוגי של חברים אשר לא יפחת משלושה ולא יעלה על שבעה. רוב חברי וועדת ההשקעות ויו"ר הוועדה יהיו נציגים חיצוניים. רוב חברי ועדת ההשקעות יהיה מניין חוקי בישיבות הוועדה וההחלטות בה יתקבלו ברוב קולות הנוכחים ובלבד ובמקרה של שוויון בהצבעה תהיה זכות הכרעה ליו"ר. הפרוטוקול יאושר על ידי וועדת ההשקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

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

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרן ההשתלמות, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות וקרנות ההשתלמות אחת לשבועיים. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות על ההשקעות בקופות השונות ובקרן ההשתלמות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה למצב במועד פגישת הוועדה הקודם ולהחלטות 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 קרן ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

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

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית ע"י מנהל ההשקעות בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

**2.1 בצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל**

ככלל, רכישה ומכירה של ניירות ערך עבור הקופות וקרנות ההשתלמות של החברה אינה מתבצעת דרך חשבון מפצל אלא ישירות לחשבון הקופה. אם וככל שנעשית פעילות בחשבון מפצל, העיקרון שמנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי הלקוחות ואי העדפת קופה אחת על פני קופה אחרת, לפיכך, ההקצאות בכל הקופות נעשות עפ"י שער ממוצע של כל העסקאות באותו נייר לאותו 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 לסמנכ"ל בכיר מטה ופיתוח עסקי.

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

- עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדיון, במסגרת מדיניות הדירקטוריון ועדת ההשקעות, ובמסגרת נהלי הקופה ביחס לכל מסלול השקעה (ראה סעיף 5.ב.1(א) לחוזר).
- עמידת מחלקת ההשקעות בפסגות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלים (ראה סעיף 5.ב.1(ב) לחוזר). מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות או דירקטוריון הקופה, לפי העניין, על ידי מחלקת ההשקעות בפסגות (ראה סעיף 5.ב.1(ג) לחוזר).
- קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ברוקרים אשר באמצעותם פועל מנהל ההשקעות עבור הקופות (ראה סעיף 5.ב.1(ד) לחוזר).
- קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות (ראה סעיף 5.ב.1(ה) לחוזר).
- קיום תהליכי האנליזה, הערכה והדירוג הפנימיים הנדרשים על פי הנהלים והוראות הדיון (ראה סעיף 5.ב.1(ו) לחוזר).

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

- אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים (ראה סעיף 5.ב.1(א) לחוזר).
- קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת תפעול השקעות 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 (ראה סעיף 5.ב.1(ח) לחוזר).
- ווידוא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנהלים והוראות כל דין (ראה סעיף 5.ב.1(ט) לחוזר).

**יא. נוהל שימוש בזכויות הצבעה****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה****1.1 קריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות**

1. חברת הגמל והפנסיה תשתתף ותצביע באסיפת כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית. על אף האמור לעיל, חובת ההשתתפות וההצבעה לא תחול באסיפה כללית של תאגיד, אם התקיים אחד מאלה:
  - א. בחברה ציבורית, כאשר לא נדרש עפ"י דין רוב שאינו רגיל לאישור הצעת ההחלטה, ולמעט הנושאים המפורטים להלן בהם תהא בכל מקרה חובת הצבעה-
    - א. שינוי תקנון התאגיד שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות.
    - ב. מינויים ופיטורין של דירקטורים.
    - ג. התקשרות של התאגיד אשר לדירקטור יש בה עניין אישי.
    - ד. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.
- ב. כאשר בעל השליטה בתאגיד מחזיק ניירות ערך בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה באסיפה, בהנחה שכל שאר בעלי המניות יצביעו נגד. לעניין זה, תהא חברת הגמל רשאית להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה.
- ג. זכות ההצבעה נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ והאסיפה הכללית התקיימה מחוץ לישראל.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות****1. מבוא**

כללי: נספח זה מפרט העקרונות המנחים להצבעה באסיפות כלליות. ההחלטה על ההצבעה באסיפות הכלליות תתבסס על עקרונות אלו ותתקבל בהתאם לבחינת טובת העמיתים בנסיבות העניין.

החלטות הצבעה בנוגע להסכמי העסקה ותגמול בכירים ייקבעו בהתאם לאמות המידה של הממשל התאגידי כלהלן:

1. העלות הכוללת של חבילת התגמול צריכה להיות סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד;
2. הסדרי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים;
3. הסדרי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על:

א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);

ב. הדרך שבה נקבע התגמול;

ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.

4. יש לציין שהקריטריונים הכמותיים ייבחנו עפ"י פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות של החברה והערכה איכותית לתרומה של נושא המשרה לחברה. מעבר להוראות הפרטניות בנוהל (המפורטים בסעיפים 2.2-2.4), יש להתחשב בחלקים השונים של הסכם ההעסקה ולבחון את סך התגמול בכללותו והתנאים הנלווים, כך שבמקרים חריגים ניתן לאשר הסכמי תגמול אשר אינם עומדים בכל אחת מההוראות המפורטות בנוהל, וזאת במידה וסך רכיבי התגמול והתנאים הנלווים בכללותם עומדים במבחן הסבירות המשקלל את גודל החברה והיקף פעילותה.

**2. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה**

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול:

**2.1 בחינת כישורי המועמד:**

- 2.1.1 יש לאשר מדיניות תגמול הכוללת התייחסות החברה לרמת ההשכלה, ניסיון, מומחיות וכישורים מתאימים אשר מהווה הצהרה של החברה על כך ששקלה שיקולים אלו.
- 2.1.2 במקרה של בעל שליטה, או נושא משרה שלבעל השליטה יש עניין אישי במינויו, חובת הוכחת כישוריו ותרומתו לחברה בתפקיד זה מוטלת על החברה.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)**

- 2.2 לעניין הגדרת קבוצת ייחוס/השוואה של החברה יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את קבוצות ההשוואה/יחס שלה, לעניין זה מקובל להגדיר קבוצת יחס בענף ו/או קבוצת יחס של חברות בהיקף תוצאות כספיות או שווי שוק דומה, ושההשוואה תהיה נכונה והולמת. קבוצת היחס תשמש כלי להשוואת רמת הרכיב הקבוע והמשתנה של נושאי המשרה. לעניין זה, נתוני שכר בקבוצת הייחוס/ השוואה החורגים מתקרת השכר (רכיב קבוע/ משתנה) המתוארת להלן, יחושבו לפי התקרה הקבועה להלן, ולא לפי השכר המשולם בפועל.
- 2.3 לעניין פערי השכר בחברה, יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין המשתכר הבכיר לזוטר.
- 2.4 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה תקרה לשווי הרכיב המשתנה, ושהרכיב המשתנה יהיה מורכב כך שלפחות 33% מהרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים ארוכי טווח על פני 3 שנים ויתר הרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים על פני שנה אחת לפחות ולא מתחת לכך.
- 2.5 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה תוך הצגת נימוקים מדוע יחס זה יקדם את יעדי החברה בטווח הארוך.
- 2.6 יש לאשר מדיניות תגמול אשר מספקת לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך החברה בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים.
- 2.7 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה מתכונת דיווח ושקיפות כנדרש בתקנה 21.
- 2.8 יש לאשר הסכמי העסקה עם נושאי משרה, לרבות דירקטורים, לתקופה שלא תעלה על 3 שנים.
- 2.9 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה ששכומים ששולמו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה יוחזרו עד לתקופה של 3 שנים אחורה (כולל הצמדה).
- 2.10 על אף האמור במדיניות זו, בעת קבלת החלטה על סך התגמול לנושא משרה במוסדות פיננסיים (חברות ביטוח, בנקים ובתי השקעות) יש לפעול כמפורט בסעיף 5.5.2 ובנספח 6 לנוהל זה.
- 2.11 לעניין הרכיב הקבוע:
- 2.11.1 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב הקבוע (במונחי עלות שכר) בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.
- 2.11.2 יש להתנגד לקביעת מנגנון הצמדה אוטומטית של הרכיב הקבוע מעבר למדד/תוספת יוקר.
- 2.12 קביעת מענק הפרישה:
- 2.12.1 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את מענק הפרישה תוך התייחסות למספר פרמטרים ביניהם- תקופת העסקה, שכר ששולם, ביצועי החברה ותרומתו של נושא המשרה, נסיבות הפרישה.
- 2.12.2 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה כי-
- א. תנאי מקדים לקבלת המענק הינו ותק של שנתיים לפחות בחברה.
- ב. מענק הפרישה לא יעלה על משכורת אחת לכל שנת עבודה בתפקיד האחרון, בו מכהן נושא המשרה (מעבר לפיצויים המחויבים בחוק).
- ג. ניתן לאשר תשלום הודעה מוקדמת, צינון, תקופת הסתגלות וכיו"ב לתקופה של עד 6 חודשי עבודה במצטבר.
- 2.12.3 יש להתנגד למצנחי זהב או כל שינוי של מענק הפרישה לקראת סיום תפקיד וכן תשלום עבור אי תחרות לאחר פרישה.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)**

קביעת הרכיב המשתנה- מענק:

- 2.12.4 יוגדר כי תקרת הרכיב מתייחסת למענק/מענק וכן לתגמול הוני (באמצעות אופציות או מניות).
- 2.12.5 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב המשתנה בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.
- 2.12.6 יש להתנגד למדיניות תגמול אשר הרכיב המשתנה בה מכיל רווחים מביצועים/מהלכים חד פעמיים למעט בחברות שזהו אופי פעילותן (כגון: חברות אחזקה) ובכל מקרה יש להתנגד לרכיב משתנה אשר מכיל רווחים משערוכים.
- 2.12.7 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעו במסגרתה מדדים/קריטריונים כמותיים רב- שנתיים למדידת ביצועים בטווח הארוך, ושתוכנית/מנגנון המענק נקבעו מראש.
- 2.12.8 להלן הקריטריונים הכלליים שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:
- א. בדיקת רווחיות החברה ומגמת קיטון/גידול הרווחיות בשלוש השנים האחרונות.
- ב. דרישת סף לקיומו של רווח נקי חיובי אבסולוטי (שלא נגרם משינוי במדיניות דיווח חשבונאי, מימושים ואלמנטים בעלי מאפיינים חד פעמיים)
- ג. בדיקת התנהגות המניה (מחיר מתואם דיבינד) ביחס למדד אליו היא משתייכת (המדדים הרלבנטיים הם: ת"א 25, ת"א 75, יתר 50, יתר מאגר), כאשר נראה לשלילה ביצועים נחותים מביצועי המדד הרלבנטי.
- ד. בדיקת הון עצמי ומגמת קיטון/גידול הון עצמי בשלוש השנים האחרונות.
- ה. בדיקת יחסי מינוף ומגמת קיטון/גידול של המינוף בשלוש השנים האחרונות, כאשר נראה לשלילה גידול מתמיד במינוף וברמת הסיכון בחברה.
- ו. בדיקת רמת נזילות לעמידה בצורכי החברה לשנתיים לפחות (לא כולל מימושים)
- 2.12.9 להלן הקריטריונים ברמת ענף שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:
- ענף הבנקים:
    - א. בחמשת הבנקים הגדולים נדרש סף מינימלי של תשואה להון לא תפחת מ-8%
    - ב. בשאר הבנקים נדרש סף מינימלי של תשואה להון לא תפחת מ- 6%
  - ענף הביטוח: נדרש סף מינימלי של תשואה להון לא תפחת מ- 7%
  - ענף חברות אחזקה:
    - א. נדרש יחס שווי אחזקות סחירות+ שווי מאזני לגבי אחזקות לא סחירות/ חוב פיננסי נטו גדול מ- 1.5
    - ב. נדרש הון עצמי חיובי
  - ענף התעשייה והשירותים:
    - א. בדיקת הרווחיות התפעולית והמגמה של הרווחיות התפעולית בשלוש השנים האחרונות
    - ב. בדיקת ה- EBITDA ומגמת ה- EBITDA בשלוש השנים האחרונות
    - ג. נדרש תזרים חיובי בשלוש השנים האחרונות
  - ענף נדל"ן מניב: נדרש סף מינימלי של הון עצמי/ למאזן לא יפחת מ- 25% תוך התייחסות למגמת קיטון/גידול היחס בשלוש השנים האחרונות

## יא. אופן ניהול החברה (המשך)

## 1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

## 1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

• ענף נדל"ן יזמי :

- נדרש סף מינימלי של הון עצמי / למאזן לא יפחת מ- 14%
- בנדל"ן יזמי למגורים נדרש סף מינימלי של רווח גולמי לא יפחת מ- 15%
- ענף התקשורת : נדרש סף מינימלי של EBITDA לא יפחת מ- 25%

• ענף הטכנולוגיה :

- בדיקת רווח נקי והמגמה של הרווח הנקי בשלוש השנים האחרונות
- נדרש סף מינימלי של צמיחה אורגנית (צמיחה מנוטרלת רכישות) לא תפחת מ- 5%
- המדדים יבדקו ברמת GAAP

• ענף הפרמצבטיקה :

- נדרש סף מינימלי של צמיחה אורגנית (צמיחה מנוטרלת רכישות) לא תפחת מ- 3%
- המדדים יבדקו ברמת GAAP

• מדדים/קריטריונים אפשריים נוספים :

המדדים/ קריטריונים המפורטים לעיל, הכללים וברמת הענף, מהווים סל קריטריונים שהחברה תיזכר להתייחס אליהם במדיניות התגמול. עם זאת, החברה רשאית להציע קריטריונים חלופיים/נוספים אשר יבדקו וישקלו ע"י האנליסטים במחלקת מחקר buy-side בפסגות.

2.12.10 על אף האמור בסעיפים 2.13.4-2.13.6, יש לאשר, מנגנון לחישוב רכיב משתנה אשר אינו נקבע על בסיס קריטריונים או יעדים מדויקים (זאת מתוך אינטרס של שמירה על מידע עסקי וסודי של החברה) וזאת בתנאי שהחברה הגדירה תנאי סף כמותי הכולם את תוצאות החברה ומהווה אתגר בראייה ארוכת טווח ובתנאי שהחברה הצהירה שהמנגנון לחישוב הרכיב המשתנה מבוסס על יעדים ארוכי טווח כנדרש בנוהל זה.

## 2.13 קביעת רכיב משתנה- תגמול הוני (באופציות או במניות) :

2.13.1 יש לאשר מדיניות תגמול שנקבעה במסגרתה התייחסות לתקופת הבשלה, מחיר מימוש וסוגי הניצעים לעניין תגמול הוני.

2.13.2 לעניין תגמול הוני, יש להתנגד במקרה של תקופת הבשלה (vesting) שהינה קצרה מ- 3 שנים.

2.13.3 לעניין תגמול הוני יש לאשר תקופת הבשלה הדרגתית בחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופות במנות, ולא פחות משנה עבור המנה הראשונה.

2.13.4 יש להתנגד למתן אופציות "בתוך הכסף" במועד אישור הקצאת האופציות לנושא המשרה. לעניין זה, מנגנון לקביעת מחיר המימוש של האופציות כמחיר הממוצע של המניה במהלך 90-30 הימים שקדמו למועד אישור תוכנית האופציות בדירקטוריון/ באסיפה הכללית/ מועד ההקצאה בפועל, לא ייחשב כמתן אופציות "בתוך הכסף".

2.13.5 יש להתנגד לתוכנית תגמול המאפשרת הורדת מחיר מימוש של אופציות.



**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)**אישור מדיניות תגמול בחברה המצויה בקשיים בהחזר החוב לנושיה

2.13.6 במקרה של חברה אשר דחתה בעת האישור תשלומים לנושיה (חוב בפיגור), אשר מצויה במגעיים להסדר חוב או עשתה הסדר חוב עם נושיה במהלך השלוש שנים האחרונות, יש לבחון את אישור מדיניות התגמול של החברה באופן פרטני במסגרת היוועצות עם מחלקת מעורבות מוסדית ו/או פורום חוב, ותוך בחינת התנהלות החברה ועמידת החברה בעקרונות של פסגות/הקופה לטיפול בהסדרי חוב. ההחלטה תובא לוועדת ההשקעות.

2.13.7 במקרה של חברת אחזקות שבה חברה בת המצויה בקשיים בהחזר החוב, ושמהווה מעל 50% משווי האחזקות יחול על חברת האחזקות סעיף 2.15.1.

**3. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) – רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה**

3.1 ככלל, הסכם שעניינו תנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה מובא לאישורה של האסיפה הכללית של החברה מקום בו נושא המשרה הינו מנכ"ל, יו"ר דירקטוריון, דירקטור או אם קיים לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישור ההסכם.

3.2 להלן הקריטריונים לאישור תנאי ההעסקה של נושאי משרה לאחר אישור מדיניות התגמול של החברה:

3.2.1 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי תנאי ההעסקה אושרו בהתאם להוראות חוק החברות בדבר תגמול נושאי משרה בחברות ציבוריות ובחברות אג"ח.

3.2.2 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי הסכם ההעסקה הספציפי המובא לאישור תואם את מדיניות התגמול של החברה.

3.2.3 יש להתנגד להסכם העסקה שאינו תואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה. על אף האמור לעיל, בעת הצבעה בדבר הסכם תנאי תגמול של נושאי משרה, התואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה אך אינו תואם את העקרונות שנקבעו בנוהל, יש להתנגד להסכם.

3.2.4 יש לאשר הסכם העסקה אשר העלות הכוללת של חבילת התגמול (רכיב קבוע ומשתנה) תהא סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד;

3.2.5 הסכמי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים;

3.2.6 הסכמי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על:

א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);

ב. הדרך שבה נקבע התגמול;

ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.

3.3 הניתוח של הסכמי ההעסקה יתבסס על תרומתו של נושא המשרה לתוצאות החברה בעבר (אם מדובר בעדכון הסכמי שכר לנושאי משרה מכהן) ו/או על תרומתו הצפויה, תוך התייחסות לשכרם של יתר נושאי המשרה הבכירים בחברה.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)**

3.4 ככלל, בעת ניתוח הסכם ההעסקה (רכיב קבוע: שכר ומענק פרישה, ורכיב משתנה: מענק ואופציות/מניות) יש לבדוק על בסיס המסמכים הנלווים לזימון האסיפה, האם בפני דירקטוריון וועדת התגמול שאישרו את ההסכם, הובאו נתוני השוואה בהתייחס לשכר של נושאי משרה אחרים בחברה ולבעלי תפקידים בתחום פעילותה של החברה וחברות בעלי היקף פעילות דומה כנדרש בסעיף 2.2 יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהבדיקה ההשוואתית בוצעה באמצעות גורם חיצוני ולא ע"י החברה.

3.5 יש להתנגד להסכם העסקה של מנכ"ל אשר מכהן בדירקטוריון, או לחילופין של יו"ר דירקטוריון המכהן כמנכ"ל או כפוף למנכ"ל, ושל מנכ"ל המכהן כיו"ר דירקטוריון במקביל, למעט מקרים חריגים כמפורט בסעיף 2.8.

3.6 אישור רכיב קבוע יש לאשר רכיב קבוע (עלות שכר למשרה מלאה) אשר לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל. בנוסף, ניתן לאשר מענק חתימה אם סך חבילת התגמול, כולל מענק החתימה, לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל.

**מענק:**

3.7 אישור מענק פרישה ניתן לאשר הסכם העסקה שיכלול מרכיב של מענק פרישה הכולל בתוכו עד 6 חודשי הודעה מוקדמת/תקופת צינון/תקופת הסתגלות מטעם החברה, כך שלא יעלו על הסכומים והתנאים המפורטים בסעיף 2.11 וזאת בתנאי שנקבעו תנאיו של מענק פרישה זה מראש במסגרת הסכם ההעסקה.

3.8 אישור רכיב משתנה- מענק

3.8.1 לא ניתן לאשר מענק אלא אם הקריטריונים ו/או היעדים להענקת מענק מיוחד עוגנו מראש בהסכם ההעסקה עם נושא המשרה ובהתאם לסעיף 2.12 לעיל.

3.8.2 יש לוודא שמנגנון מתן מענק מבוסס על מדדים רב שנתיים כמפורט בסעיף 2.12.6-2.12.5 לעיל. ניתן לאשר הסכם העסקה הכולל רכיב משתנה שלא יעלה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.13-2.12 לעיל.

3.8.3 ככלל, יש להתנגד למתן מענק מראש או בדיעבד בגין מהלך חד פעמי (מכירת פעילות, הנפקה, גיוס הון וכו').

3.8.4 יש לבחון אישור מתן מענק/בונוס "במקרים מיוחדים" (לדוגמה, מועמד עם כישורים יוצאי דופן, שימור כוח אדם איכותי במיוחד או אירוע יוצא דופן) שלא בהתאם למדיניות התגמול, שלא יעלה על 5 משכורות. במקרה זה נדרש באסיפה הכללית "רוב מיוחד" (כהגדרתו: (אחד מהמקרים שלהלן: 1) רוב מתוך כלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור התגמול, המשתתפים בהצבעה ללא קולות הנמנעים. 2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים לא עלה על שיעור של שניה אחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה.

3.9 אישור רכיב משתנה- מבוסס הון (מניות ו/או אופציות)

3.9.1 אישור הקצאת אופציות לנושאי משרה יינתן לאחר בחינת שווי ההטבה הגלומה באופציות ביחס לעלות השכר הכוללת של נושא המשרה (כולל מענקים מיוחדים), השוואת התגמול באופציות לבעלי תפקידים אחרים בחברה ובחברות דומות וכן שיעור דילול של החזקות הקופה.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)**

- 3.9.2 לא יאושרו אופציות שהן "בתוך הכסף". לעניין זה, ראה האמור בסעיף 2.13.4.
- 3.9.3 יש להתנגד למתן אופציות שתקופת ההבשלה הכוללת לגביהן (עבור כל הכמות) קצרה מתקופה של 3 שנים.
- 3.9.4 לא ניתן לאשר תוכנית אופציות עם תקופת הבשלה שאינה הדרגתית ובחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופה במנות, ולא פחות מ-1 שנה עבור המנה הראשונה.
- 3.9.5 ככלל, יש להתנגד להקצאת אופציות בחברות שבהן נושא המשרה אינו בעל תפקיד (לדוגמא במקרה שמשמש נושא משרה בחברות בנות או בחברת האם).
- 3.9.6 ככלל, יש להתנגד לתוכנית אופציות אשר לא נקבעו בה מראש פרטיים מהותיים כגון: תקופת ההבשלה, מחיר המימוש, סוגי הניצעים.
- 3.9.7 ככלל, יש להתנגד למתן אופציות לבעל שליטה שאינו בעל תפקיד בחברה.
- 3.9.8 יש להתנגד להורדת מחיר המימוש של האופציות.
- 3.9.9 ניתן לאשר הארכת תקופת מימוש לאופציות אם האופציות הן "מחוץ לכסף", בהתאם לאמור בסעיף 2.13 לעיל.
- 3.9.10 ניתן לאשר האצת הבשלה בתוכנית האופציות שאושרה לנושא משרה במקרים של שינוי בעל שליטה, רכישת החברה או מיזוג מהותי ובלבד שהאופציות השלימו תקופת הבשלה של שנתיים לפחות.

**4. אישור הסכמי ניהול עם בעל השליטה או הסכמי ניהול שלבעל השליטה עניין אישי בהם**

- 4.1 יש לאשר הסכמי הניהול המגדירים בצורה ברורה, בין היתר, את סוגי השירותים שיוענקו ע"י בעלי השליטה, זהות נותני השירותים והשעות שיושקעו בפועל במסגרת הסכם הניהול.
- 4.2 יש לבחון את עלות הסכם הניהול לעומת העלות האלטרנטיבית של קבלת שירותים דומים ע"י צד שלישי שאינו בעל שליטה.
- 4.3 לא תאושר העלאת דמי הניהול, אלא אם התקבלו הסברים ונתונים מספקים המצדיקים את העלאת דמי הניהול, כגון גידול בהיקף השירותים או גידול בהוצאות הכרוכות במתן השירותים.
- 4.4 הסכם ניהול יאושר רק לאחר בדיקה שלונתני שירותי ניהול יש את היכולות והידע (כגון: כח אדם מיומן וניסיון) הנדרש לשם מתן שירותי הניהול הנדרשים.
- 4.5 יש להתנגד להסכמי ניהול לתקופה העולה על 3 שנים.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)****5. מינוי דירקטורים**

5.1 יש להתנגד למינוי מועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו.

5.2 בחינת תנאי הכשירות של המועמד, לרבות הצהרת המועמד בדבר קיום הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע התפקיד לפי תיקון 8 בחוק החברות, תיעשה תוך שימת לב לצרכיה המיוחדים של החברה.

**הבחינה תיעשה ע"י הפרמטרים הבאים:**

א. קיום הצהרת המועמד על עמידה בדרישות החוק – קבלת קורות חיים שיכללו, בין השאר, ניסיון ורקע קודם לתפקיד, ביצועים בעבר בתפקידים דומים. כמו כן, תידרש כשירות בתחום החשבונאות והפיננסים או כשירות מקצועית, אלא אם כן קורות החיים של המועמד מצביעים על כך שהוא מועמד ראוי על אף היעדר כשירות חשבונאית ופיננסית או מקצועית. במסגרת בחינה זו, יילקחו בחשבון גם תוכניות הכשרה והשתלמויות שבהן השתתף המועמד.

ב. אי קיומו של עבר פלילי.

ג. הצהרת המועמד כי אינו בעל תפקיד בחברה.

**5.3 קריטריונים להרכב הדירקטוריון, שיבחנו ע"י מידע שיועבר ע"י החברה:**

א. יש להתנגד למינוי נושאי משרה או דרג הנהלה הכפוף למנכ"ל, לכהן כחברי דירקטוריון בתאגיד.

ב. יש לוודא שמספר הדירקטורים ה"בלתי תלויים" בחברה ללא בעל שליטה יהווה 50% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ג. יש לוודא שמספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה בה קיים בעל שליטה יהווה 30% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ד. יש לתת משקל בעת ההצבעה על מינוי דירקטור להרכב ועדת הביקורת. נעדיף כי בוועדת הביקורת יהיה רוב לדירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים.

ה. יש להתנגד לשינוי בתקנון חברה המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה אושר דירקטוריון מדורג, יש לבחון את כשירות הדירקטורים על פי הנוהל ולא להתנגד באופן גורף

ו. יש להתנגד לשינוי בתקנון המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה כן אושר דירקטוריון מדורג, אזי יש לבחון את כשירות הדירקטורים ע"פ הנוהל ולא להתנגד באופן גורף.

5.4 בעת מינוי דירקטור "בלתי תלוי" יש לוודא שהוכיח כשירותו לתפקיד בדומה למה שחל על דירקטור חיצוני, ושאינו מכהן כדירקטור בחברה מעל 9 שנים רצופות.

5.5 במקרה של הארכת כהונת דירקטור בחברה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, בין השאר ייבחן שיעור השתתפות מינימאלי ב- 75% משיבות הדירקטוריון ומשיבות הוועדות להן הוא מונה.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)****6. מינוי דירקטורים חיצוניים**

6.1 יש להתנגד למינוי המועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו למשרה כמפורט להלן:

- א. הצהרת המועמד לפי חוק החברות תכלול את כשירותו, כישוריו ומיומנותו אשר תצורף להזמנה לאסיפה הכללית ותכלול את כל המידע וההצהרות הנדרשות עפ"י חוק החברות.
- ב. הצהרת המועמד/ הזמנה לאסיפה הכללית תכלול פירוט נאות של הקשרים עם בעל השליטה ו/או החברה בתקופה של חמש שנים לפני המינוי.
- ג. יש להתנגד למינוי דח"צים שאינם עומדים בתנאי הסף לפיהם, על דירקטור חיצוני אחד לפחות להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית, ועל דירקטור חיצוני שני להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית או מומחיות מקצועית רלבנטית.
- ד. כל מידע אחר אשר עשוי להיות רלבנטי לצורך קבלת החלטה, בהתאם לדרישת הקופה.

6.2 יש להתנגד למינוי המועמד כאשר מתקיים אחד או יותר מהתנאים הבאים:

- א. קיומם של קשרים מהותיים או מתמשכים מן העבר עם הנהלת החברה או בעל השליטה בחברה לתקופה של עד חמש שנים, או כל מידע אחר שיש בו כדי להטיל ספק בעצמאות המועמד.
  - ב. בחברה ללא בעל שליטה או דבוקת שליטה, מועמד אשר יש לו זיקה במועד המינוי הרלוונטי לגורמי מפתח בחברה (יו"ר, מנכ"ל, בעל מניות מהותי, נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים).
  - ג. בעקבות עיסוקיו האחרים של המועמד עלולים להיווצר ניגודי עניינים עם תפקידו כדירקטור/ דח"צ בחברה, או שיש בהם כדי לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור/ דח"צ. לדוגמא: דירקטור בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים כמפורט ב"רשימת הגופים המשמעותיים" שתפורסם על ידי משרד האוצר ובהתאם לאמור בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2014.
  - ד. במקרה בו המועמד מכהן כדירקטור "רגיל" או כדירקטור חיצוני בלמעלה מ-7 דירקטוריונים שונים. יודגש כי יש להפעיל שיקול דעת בכל מקרה לגופו, תוך שימת לב לגודל ולאופי החברות בהן מכהן כדירקטור ולעיסוקיו הנוספים של המועמד.
- הערה: במידה ומדובר במינוי של דירקטור/ דח"צ בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים, יש לפנות לחברה ולקבל הצהרה בכתב שמינוי המועמד, אם ייבחר, מקיים את הוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013.

6.3 יש לבחון את איכות תפקודו של המועמד בתפקידיו האחרים, לרבות כהונתו כדירקטור בחברות האחרות, על סמך ההיכרות של חברת הגמל והפנסיה.

הערה: חברת הגמל והפנסיה תשקול להצביע נגד מועמדים לדירקטוריון החברה במקרים בהם, לפי מיטב שיפוטה, התנהלות החברה, ההנהלה או בעל השליטה מצדיקים שלא לתמוך במועמדים מטעמים.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)****7. גמול דירקטורים ודח"צים**

7.1 ככלל נאשר מתן גמול שווה לדירקטורים שאינם דח"צים ולדירקטורים שהינם דח"צים (להוציא יו"ר דירקטוריון פעיל).

7.2 ניתן לאשר גמול לדירקטורים (גמול שנתי, גמול השתתפות והחזר הוצאות) שלא חורג מהסכומים המרביים שנקבעו בתקנות החברות לעניין שכר דירקטורים חיצוניים בחברות ציבוריות והכל בהתייחס לדרגת החברה כאמור באותן התקנות.

7.3 ניתן לאשר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות ובלבד שהשווי הכלכלי של מתן המניות/האופציות כאמור יחד עם הגמול הכספי שישולם לדירקטור לא יעלה בצורה משמעותית על הסכומים המרביים שנקבעו בתקנות.

7.4 לא יאושר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות לדח"צים אלא אם חבילת התגמול (הכוללת המניות/האופציות) הובאה לידיעת המועמד טרם אישור מינויו וכחלק ממדיניות תגמול כוללת של כל חברי הדירקטוריון, וזאת על מנת למנוע חשש לשימוש במענקי מניות/אופציות (או כל העלאת שכר אחרת) כדי לתגמל דח"צ ע"י בעל השליטה.

**8. הפרדת תפקידים בין הדירקטוריון להנהלת החברה**

8.1 ככלל הקופה תומכת בהפרדת תפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כחלק מהגברת עצמאות הדירקטוריון ויכולת הפיקוח והבקרה שלו וכחלק מהפרדת סמכויות האורגנים בחברה.

8.2 יש להתנגד למינוי מנכ"ל החברה ליו"ר דירקטוריון החברה, למעט במקרים חריגים, לתקופה העולה על חצי שנה, וזאת לצורך התארגנות החברה למציאת בעל תפקיד חלופי לאחד משני התפקידים.

8.3 יש להתנגד למינוי קרוב משפחה של המנכ"ל או מי שכפוף למנכ"ל לתפקיד של יו"ר דירקטוריון החברה (לעניין זה "בן משפחה" כהגדרתו בחוק החברות: בן זוג, אח או אחות, הורה, הורי הורה, צאצא, וכן צאצא, אח, אחות או הורה של בן הזוג או בן זוגו של כל אחד מאלה).

8.4 יש להתנגד להסכמי ניהול עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי בהם במידה והמועמד מכהן גם כדירקטור בחברה.

**9. העסקת קרובי משפחה**

יש להתנגד להעסקת בני משפחה, וכן להסכמי שירותי ניהול, בחברה בה מכהנים יותר מ-3 בני משפחה של העל השליטה בחברה, לרבות בעל השליטה בעצמו. האמור לעיל לא יחול על בני משפחה המכהנים בחברה בעת כניסת סעיף זה לתוקף (מרץ 2013). במניין בני המשפחה לא ייכללו כאלה המכהנים כדירקטורים בלבד. לעניין סעיף זה, "בן משפחה"-ראה סעיף 8.5 לעיל.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)****10. פטור, ביטוח ושיפוי נושא משרה**

- 10.1 יש להתנגד לאישור מתן פטור בגין הפרת חובת הזהירות.
- 10.2 יש להתנגד לשיפוי, אם החברה לא ביצעה ביטוח אחריות נושאי משרה. כמו כן, יש לוודא כי מתן השיפוי ייעשה רק לאחר "ניצול" כספי הביטוח.
- 10.3 יש לוודא כי כתב השיפוי מכסה רק את החבויות המותרות לכיסוי עפ"י חוק החברות.
- 10.4 התקרה המכסימלית של סכום השיפוי תהיה עד 25% מההון העצמי של החברה למועד הפעלת כתב השיפוי לפי דוחות כספיים. בהקשר זה, ההון העצמי של החברה יוגדר כהון עצמי "מתגלגל" דהיינו ההון העצמי של החברה לפי הדו"חות הכספיים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) האחרונים למועד הפעלת כתב השיפוי.
- 10.5 יש לוודא כי סכום השיפוי המקסימאלי יעוגן בתקנון החברה.
- 10.6 יש להתנגד לאישור מתן שיפוי לאדם שאינו נושא משרה בחברה. חריג לכך הוא מקרה לפיו החברה מבקשת לשפות נושא משרה בחברה שבה יש לה החזקה מהותית שמכהן כנושא משרה מטעם החברה.
- 10.7 יש להתנגד לאישור שיפוי ליועץ מקצועי כגון: עו"ד, רו"ח וכדומה.
- 10.8 לפני אישור מתן שיפוי מראש יבוצעו הבדיקות הבאות, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:
- א. יש לבדוק כי בתקנון החברה נכללות כל ההוראות הנדרשות מחוק החברות לעניין שיפוי נושאי משרה.
  - ב. יש לוודא שכתב השיפוי כולל רשימת אירועים מפורטת שבגינם ניתן לאשר השיפוי וכן שכתב השיפוי מפרט את סכום השיפוי המקסימאלי.
  - ג. יש לבצע בדיקה איכותית של האירועים בגינם יינתן שיפוי מראש, בשים לב לפעילות החברה.
  - ד. מקרים בהם רשימת אירועים נראית לא רלוונטית לפעילות החברה או שמספר האירועים הוא מוגזם נתנגד למתן השיפוי מראש.
  - ה. יש לוודא שנעשה דיון בועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לעניין מתן השיפוי, לרבות בהתייחס לסכום השיפוי המקסימאלי וכן לאירועים שבגינם יינתן השיפוי.
- 10.9 יש לאשר ביטוח בחברת ביטוח מפקחת ע"י רשויות הפיקוח בארץ או בעולם בסכום סביר.
- 10.10 ניתן לאשר ביטוח מטריה שבו החברה מבטחת נושאי משרה שלה ושל חברות הבנות שלה עפ"י המגבלות האמורות לעיל.
- 10.11 יש להתנגד לשינויים בתקנון החברה, בנוגע להוראות השיפוי בתקנון, אם קיימות בתקנון הקיים הוראות הנוגעות לפטור נושאי משרה מחובת זהירות.

**11. שינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית**

- ככלל, אין להתנגד לשינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקנית, אם החברה תתחייב כי רמת המידע בשיטת הדיווח החדשה לא תיגרע.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)****12. עסקאות בעלי עניין**

כל עסקת בעלי עניין תיבחן עפ"י פרמטרים כלכליים כמפורט להלן. עסקאות בעלי עניין הינן בעלות רגישות מיוחדת מבחינה ציבורית ויש לבחון אותן באופן מעמיק.

במסגרת הפרמטרים שיש לקחת בחשבון בעת אישור עסקה עם בעל עניין בחברה, יש לבחון את הפרמטרים הבאים:

12.1 מצבה הפיננסי והעסקי של החברה, האם יש לה משאבים כספיים לביצוע העסקה, תוך שמירה על איתנות פיננסית נאותה ונזילות.

12.2 האם ניתן לבצע את העסקה/עסקה דומה עם צד שלישי שאינו בעל עניין. אם כן, האם תנאי העסקה עם צד שלישי היו עדיפים לחברה?

12.3 כדאיות העסקה תוך בחינת יעדי העסקה והשתלבותם ביעדים ארוכי הטווח של החברה.

12.4 השפעת העסקה על בעלי המניות/האג"ח/נושים אחרים של החברה.

12.5 האם העסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני. יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהעסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני שקבע כי העסקה הינה הוגנת לחברה.

12.6 שקיפות החברה בכל הנוגע לנתוני העסקה, לרבות קבלת הערכות שווי ומסמכים נוספים שהובאו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בעת אישור העסקה.

12.7 יש להתנגד לעסקה בה הדירקטוריון לא קבע ונימק באופן מפורט את הסיבות לאישור העסקה.

12.8 אם מבקשים לאשר עסקה עם בעל עניין כעסקת מסגרת, ככלל לא תאושר עסקת מסגרת לתקופה העולה על 3 שנים (למעט באישור עסקת מסגרת בפוליסות ביטוח לנושאי משרה), אלא במקרים חריגים.

**13. שינוי הגדרת ייעוד החברה בתקנון החברה**

יש להתנגד לשינוי הגדרת ייעוד החברה ל"כל עיסוק חוקי", למעט מקרים חריגים בהם השתכנעה חברת הגמל והפנסיה שקיימת הצדקה לשינוי הייעוד.

**14. שינוי שם חברה:**

ככלל, חברת הגמל והפנסיה ללא תתנגד לשינוי שם חברה שאושר על ידי הנהלת החברה/ דירקטוריון. זאת, למעט מקרים בהם השם המוצע נוגד את תקנת הציבור.

**15. מינוי רואה חשבון מבקר לחברה**

15.1 יש לאשר משרד רו"ח בעל ניסיון רלוונטי בחברות מסדר גודל דומה.

15.2 הגבלה על תדירות ההחלפה – לא יאושרו יותר משתי החלפות של משרדי רו"ח בתוך תקופה של 5 שנים.

15.3 בעת החלפת רואה חשבון מבקר, יש לבחון את נימוקי החברה לסיבת ההחלפה ולהתנגד להחלפה מטעמים שאינם ראויים.



**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)****1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)****16. החלטה על חלוקת דיבידנד**

חברת הגמל והפנסיה תשקול אופן הצבעתה תוך בדיקה באשר לאחזקות שלה (אם קיימות) באגרות חוב של החברה. אם קיימת החזקה באגרות החוב, על האנליסט הממונה לבדוק את השפעת הדיבידנד על מצבה הפיננסי של החברה. אם מצא כי תיתכן השפעה שלילית מהותית על יכולת החזר החוב, ימליץ להשתתף ולהתנגד לחלוקת הדיבידנד.

**17. החלטה בדבר חלוקה שאינה מקיימת את מבחן הרווח (הפחתת הון)**

אם חברה מעוניינת לבצע חלוקת דיבידנד אשר אינה עומדת במבחן הרווח, יש לבחון את הקריטריונים הבאים:

17.1 נימוקי דירקטוריון החברה לאישור החלוקה, לרבות נימוקים לכך שהחברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לאחר החלוקה.

17.2 יש להתנגד מקום בו לא בוצעה הערכה של מעריך חיצוני על פיה החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה גם לאחר החלוקה.

17.3 יש להתנגד אם ההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא שלילי או לחילופין שהחלוקה תביא לכך שההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא נמוך משמעותית מההון העצמי של החברה קודם לחלוקה, אלא אם כן קיימות נסיבות חריגות המצדיקות זאת.

17.4 במידת הצורך תבוצע ע"י חברת הגמל והפנסיה בדיקה כלכלית עצמאית על מנת לוודא את יכולת החברה להחזר החוב לאחר החלוקה המבוקשת.

**18. החלטה בהתאם לסעיף 52(א) לחוק החברות בדבר הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקומו:**

נציין כי, חברת הגמל והפנסיה תומכת בעצמאות האורגנים ובהפרדת סמכויותיהם.

יחד עם זאת, מקום בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל סמכויותיו רשאית האסיפה הכללית ליטול סמכויותיו. מדובר במקרים חריגים כדוגמת הגעת דירקטוריון החברה למבוי סתום, כך שאין לו את היכולת לקבל את ההחלטות הנדרשות והחיוניות להמשך פעילות החברה.

**יא. אופן ניהול החברה (המשך)****2. גוף המייצג את הקופה באסיפות הכלליות**

הגוף המייצג את הקופה באסיפות הכלליות הינו אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ.

**3. אופן ותדירות דיווח לוועדת השקעות**

דיווח לוועדת השקעות על אופן ההצבעה של הקופה באסיפות כלליות של חברות מוחזקות מתקיים אחת לחודשיים. חברי הוועדה מקבלים את ריכוז ההצבעות בחודשיים שעברו טרם ישיבת הוועדה, ומתקיים דיון בהצבעות שחברי ועדת השקעות מבקשים לדון בהן. במקרה הצורך מתקבלות בדיון החלטות על שינוי נוהל "השתתפות באסיפות כלליות".

**4. התייחסות לנהלים ועדכונים בוועדת השקעות**

אחת לחודשיים מוצגות בפני הוועדה ריכוז ההצבעות של הקופות באסיפות הכלליות של חברות מוחזקות, לרבות הנימוקים להצבעות. בישיבה מעלים חברי הוועדה לדיון הצעות להכנסת שינויים בנוהל, בהתאם לנושאים ולאופן ההשתתפות של הקופות באסיפות שהוצגו בפניהם. הצעות שזכות לרוב קולות חברי הוועדה, משולבות בנוהל "השתתפות באסיפות כלליות" של החברה.

**5. יישום נהלים**

הקופות משתתפות בכל אסיפה כללית המתקיימת בחברה שהן מחזיקות ב- ע.ג. אחד ומעלה, נכון ליום הקובע שנקבע לאסיפה (עשרות אסיפות בשנה). זאת, למעט בנושאים בהם אין חובת השתתפות כאמור בסעיף 1.3 לקריטריונים המצ"ב בסעיף 1. אופן הצבעת הקופה הוא כאמור בתקציר מדיניות ההצבעה של הקופות המצורף.

**יב. בקרה פנימית על דיווח כספי****1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה, בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן 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.

**2. בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

## הצהרה (certification)

אני, אריק יוגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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; 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.

## הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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 הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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; 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.

## דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל 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 2014, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2014, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

\_\_\_\_\_ יו"ר הדירקטוריון - חגי בדש  
\_\_\_\_\_ מנכ"ל- אריק יוגב  
\_\_\_\_\_ סמנכ"ל כספים - מיקי אסף

24 במרס 2015