

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל

דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
30 ביוני 2014

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 של פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (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 בערבון מוגבל, 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 (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").

2. בעלי המניות בחברה

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "החברה האם"), כאשר בעלי המניות בחברה האם נכון למועד האישור של הדוחות הכספיים, הינם: AP.PS ACQUISITION LTD המחזיקה ב- 76.8% מהון המניות בחברה האם ופנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ המחזיקות יחד ב- 23.2% מהון המניות בחברה האם.

3. תחומי פעילות

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 2 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קרן השתלמות, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, קופת גמל לדמי מחלה, קופת גמל להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA), קרן השתלמות בניהול אישי (IRA), ו-3 קרנות פנסיה כמפורט להלן:

- א. פסגות גדיש מסלולית.
- ב. פסגות קמה.
- ג. פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- ד. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- ה. פסגות מסלולית לפיצויים.
- ו. פסגות פיצויים מסלולית.
- ז. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.
- ח. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
- ט. קופת גמל בניהול אישי (IRA).
- י. קרן השתלמות בניהול אישי (IRA).
- יא. פסגות פנסיה מקיפה.
- יב. פסגות פנסיה כללית.
- יג. קרן פנסיה ה.ע.ל

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות

1. מצב עסקי החברה המנהלת

להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה:

31 בדצמבר 2013 (מבוקר)	30 ביוני 2013 (בלתי מבוקר)	30 ביוני 2014 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	נכסים:
1,219,309	1,241,967	1,202,678	נכסים בלתי מוחשיים
117	123	110	רכוש קבוע
21,373	16,714	26,789	הוצאות רכישה נדחות
4,230	-	1,268	נכסי מסים שוטפים
25,851	31,130	27,963	חייבים ויתרות חובה
64,324	6,644	47,347	השקעות פיננסיות:
17,341	-	17,733	נכסי חוב סחירים
			נכסי חוב שאינם סחירים
81,665	6,644	65,080	סך כל השקעות פיננסיות
-	11,430	-	מזומנים ושווי מזומנים בנאמנות
71,373	79,066	60,556	מזומנים ושווי מזומנים
1,423,918	1,387,047	1,384,444	סך כל הנכסים
107	107	107	הון:
341,300	341,300	341,300	הון מניות
14,388	12,789	16,546	פרמיה על מניות
151,379	99,327	178,765	קרנות הון
			עודפים
507,174	453,523	536,718	סך כל ההון
130,999	122,078	149,351	התחייבויות:
364	428	240	התחייבויות בגין מסים נדחים
-	7,644	-	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
49,778	58,088	45,691	התחייבות בגין מיסים שוטפים
735,603	742,603	652,444	זכאים ויתרות זכות
-	2,710	-	התחייבויות פיננסיות
			התחייבויות בלתי מוחשיות
916,744	933,551	847,726	סך כל ההתחייבויות
1,423,918	1,387,074	1,384,444	סך כל הון והתחייבויות

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)

1. מצב עסקי החברה המנהלת (המשך)

ההון של החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של 536,718 אלפי ש"ח המהווים כ-39% מסך המאזן. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ – 27,386 אלפי ש"ח.

ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכמו לסך של 65,080 אלפי ש"ח, המהווים כ- 5% מסך המאזן.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכמו לסך של 652,444 אלפי ש"ח, המהווים כ- 47% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים לתקופה:

לשנה	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של שישה חודשים		
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 30 ביוני	שהסתיימה ביום 30 ביוני	שהסתיימה ביום 30 ביוני	שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2013	2013	2014	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					הכנסות
474,505	118,335	118,382	233,845	236,116	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
9,032	404	1,187	1,775	2,668	רווחים מהשקעות והכנסות מימון
344	124	-	299	-	הכנסות אחרות
483,881	118,863	119,569	235,919	238,784	סך כל הכנסות
					עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
80,159	19,386	20,869	39,130	41,266	הוצאות הנהלה וכלליות
231,632	59,754	56,167	118,332	114,020	הוצאות אחרות
40,403	10,188	8,295	20,376	16,967	הוצאות מימון
49,632	12,809	10,824	25,472	20,842	
401,826	102,137	96,155	203,310	193,095	סך כל ההוצאות
82,055	16,726	23,414	32,609	45,689	רווח לפני מסים על הכנסה
(19,030)	(11,020)	(10,314)	(21,927)	(18,303)	מסים על הכנסה
63,025	5,706	13,100	10,682	27,386	רווח נקי לתקופה
(291)	-	-	-	-	מרכיבים של רווח כולל
62,734	5,706	13,100	10,682	27,386	הפסד אקטוארי, נטו ממס
					רווח כולל לתקופה

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)

2. תוצאות הפעולות (המשך)

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות הפנסיה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 236,116 אלפי ש"ח לעומת סך של 233,845 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 67,211 אלפי ש"ח לעומת 70,091 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 46,809 אלפי ש"ח, לעומת 48,241 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/06/14 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/06/14)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2014	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2014	תשואה לתקופה 1-6/2014	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
28,153,158	959,641	0.41	1.92	2.82	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	106	גדיש מסלולית
384,592	14,985	0.38	1.67	3.48		1330	
853,969	43,300	0.46	2.06	2.64		450	
721,905	24,378	0.35	2.37	2.80		270	
739,132	12,777	0.39	2.25	2.57		835	
97,846	6,226	0.45	3.22	2.93		205	
37,438	793	0.32	2.16	2.14		208	
3,201,995	25,931	0.35	1.11	2.76		1331	
1,112,954	13,539	0.38	1.23	2.80		1332	
482,590	12,582	0.38	2.15	0.41		1333	
488,013	5,232	0.35	1.73	2.58		1431	
25,728	930	0.39	2.56	3.75		548	
248,936	5,331	0.36	2.21	2.83		550	
100,056	1,653	0.38	1.84	3.74		989	
46,072	2,648	0.41	1.1	3.76		2017	
5,969	4	0.13	***	**	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	1514	פסגות גמל בניהול אישי
2,000,345	1,112	0.17	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
2,382	1	0.20	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
8,181,616	221,446	0.46	***	2.63	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
1,184,251	16,966	0.43		2.75		610	
260,091	6,364	0.43		0.41		611	
234,901	5,593	0.42		3.42		612	
283,298	4,692	0.40		2.54		1429	
139,042	2,461	0.50		2.93		1260	
2,934	46	0.37		3.16		2244	
39,232	712	0.55		4.04		1059	
1,194,318	17,524	0.40		2.77		1183	
21,030	850	0.46		3.76		2018	
539,321	11,913	0.37		2.64		1424	

* 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)

היקף נכסים ליום 30/06/14 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/14	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2014	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2014	תשואה לתקופה 1-6/2014	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
188,245	9	0.10	***	3.46	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
11,817	84	0.41	***	0.41	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
11,352	54	0.27		2.80		840	
83,271	172	0.27		2.05		842	
93,244	142	0.33		2.52		845	
89,274	438	0.40		2.91		150	
8,392	50	0.26		3.71	844		
67,386	175	0.40	***	2.48	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
74,327	122	0.23		3.05		1223	
1,085,181	13,817	0.42		2.77		237	
104,311	109	0.20	***	2.13	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
151,324	36	0.10	***	2.84	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
632,705	38,224	0.27	4.15	2.97	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1/1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
11,674	914	0.90	3.66	3.05	קרן פנסיה חדשה כללית	1/1532	פסגות קרן פנסיה כללית
10,423,418	31,249	0.10	7	5.99	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל

*** 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. דרישות הון מחברות מנהלות

ראה באור 9, דוח כספי ליום 30 ביוני 2014.

3. צדדים קשורים

ראה באור 8, דוח כספי ליום 30 ביוני 2014.

4. התחייבויות תלויות

ראה באור 7, דוח כספי ליום 30 ביוני 2014.

5. אירועים לאחר תאריך המאזן

ראה באור 12, דוח כספי ליום 30 ביוני 2014.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מגבלות ופיקוח

להלן פירוט הוראות דין וטיטוט שלהן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים, אשר פורסמו במהלך הרבעון השני לשנת 2014:

א. טיטוט תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה) - תיקון

נוסח התקנות הועבר לדיון ואישור בוועדת הכספים. התקנות צפויות להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2015 בגין לקוחות חדשים. התקנות יחולו על עמלת הפצה ששולמה בגין לקוחות קיימים טרם כניסת התקנות לתוקף – החל מיום 1 בינואר 2016.

התקנות קובעות כי שיעור עמלת הפצה בשל עסקאות או המשך חברות בקופה לא יעלה על סך כל הסכומים המפורטים להלן:

העמלה על הצבירה תהיה הנמוך מבין 0.2% לשנה או 40% מדמי הניהול שהחברה גובה עבור אותה צבירה.

העמלה על הפקדות תהיה הנמוך מבין 1.6% מההפקדות או 40% מדמי הניהול שהחברה גובה עבור אותן הפקדות.

התקנות חלות על חברה מנהלת לגבי קופת גמל שבניהולה שאינה קופת ביטוח, ועל מבטח לגבי קופת ביטוח או תכנית ביטוח שבניהולו.

ב. חוזר מדיניות תגמול בגופים מוסדיים

החוזר פורסם ביום 13 באפריל 2014 ונכנס לתוקף החל מיום 1 ביולי 2014.

מדיניות התגמול תחול על כל העובדים ובעלי תפקיד מרכזי בגוף המוסדי.

בנוסף, מדיניות התגמול תחול על כל מי שמועסק על ידי גוף מוסדי במיקור חוץ, בהתאם לעיסוקו.

ביום 30 ביוני 2014 אישר דירקטוריון החברה מדיניות תגמול בהתאם לחוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" שפורסם ביום 13 באפריל 2014 על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("החוזר").

בהתאם להוראות החוזר, מדיניות התגמול שאושרה על ידי החברה כוללת הוראות לעניין מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקידים מרכזיים ועובדים אחרים.

ג. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-10 – עדכון מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות

בהתאם לתקני הדיווח הבינ"ל (IFRS) + חוזר 2014-9-11 – מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינ"ל (IFRS);

החוזרים בנדון פורסמו ביום 18 ביוני 2014. חוזרים אלו קובעים הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים רבעוניים ושנתיים של חברות.

תחילת ההוראות הינה החל מהדוחות הכספיים לשנת 2014 והחל מהדוח הכספי לרבעון השני לשנת 2014, בהתאמה.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השני של שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	-1.5%
מדד יתר 50	-2.8%
מדד ת"א 100	-2.3%
מדד ת"א 25	-1.0%
מדד אג"ח להמרה	-3.3%
מדד אג"ח כללי	1.8%
מדד המחירים לצרכן	0.5%

תמונת המאקרו

הרבעון השני של השנה היה מאופיין בחזרתה של ארה"ב לצמיחה לאחר החורף הקשה שפגע בה ברבעון הראשון. בו בעת, ההתאוששות הכלכלית של אירופה האטה במהלך הרבעון השני של השנה והבנק המרכזי הכריז על שורה של צעדי הרחבה מוניטאריים. בישראל הפעילות הכלכלית המשיכה להתרחב בקצב מתון בלבד.

לאחר שכלכלת ארה"ב התכווצה בשיעור חד של 2.9% ברבעון הראשון עקב החורף הקשה, הפעילות הכלכלית ברבעון השני עלתה בקצב מהיר. הייצור התעשייתי המשיך להתרחב בקצב מהיר כאשר מדדי מנהלי הרכש בתעשייה מצביעים על כך שמגמה זו צפויה להמשך גם בחודשים הבאים. לאחר הקיפאון שנרשם בשוק הנדל"ן במהלך חודשי החורף, מכירות הבתים עלו בחדות במהלך הרבעון השני ומדד אמון הקבלנים חזר לעלות, אם כי הוא עדיין נמוך יותר בהשוואה למחצית השנייה של 2013. בנוסף, הרבעון השני היה מאופיין גם בהתאוששות הביקוש המקומי. סימנים נוספים לשיפור בביקוש המקומי ניתן היה לראות באינפלציה אשר רשמה עלייה במהלך התקופה הנסקרת מ-1.5% בחודש מרץ ל-2.1% בחודש יוני. שוק העבודה האמריקאי ממשיך להשתפר כאשר תוספת המשרות החודשית הממוצעת ברבעון השני עמדה על 272 אלף לעומת 190 אלף ברבעון הראשון. שיעור האבטלה ירד מ-6.7% בחודש מרץ ל-6.1% בחודש יוני. על רקע השיפור, הפד המשיך בצמצום ההרחבה הכמותית כאשר הפחית את כמות הרכישות בעוד 20 מיליארד דולר במהלך הרבעון השני כאשר בחודש יוני הוחלט על רכישה של 35 מיליארד דולר ועל פי מתווה הפד, הוא צפוי לסיים את התוכנית בחודש אוקטובר 2014. למרות השיפור בפעילות הכלכלית, העלייה המתונה באינפלציה, והמשך צמצום ההרחבה הכמותית, התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים ירדה מ-2.7% במרץ ל-2.6% ביוני.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

תמונת המאקרו (המשך)

ההתאוששות בפעילות הכלכלית באירופה האטה במהלך הרבעון השני. הייצור התעשייתי ירד בחודשים אפריל-מאי ב-0.4% לעומת הרבעון הראשון, זאת לעומת עלייה של 0.8% שנרשמה במהלכו. מגמה דומה נרשמה גם במדד מנהלי הרכש בתעשייה אשר ירד מ-53.4 נק' ברבעון הראשון ל-52.5 נק' ברבעון השני. האטה נרשמה גם במכירות הקמעונאיות אשר עלו בחודשים אפריל-מאי ב-0.1% בלבד ביחס לרבעון הראשון, בו הם עלו ב-0.7%. עם זאת, מדד אמון הצרכנים באירופה המשיך לעלות גם ברבעון השני ומצביע על התרחבות נוספת של הצריכה הפרטית גם בחודשים הבאים.

הפעילות הכלכלית המתונה באירופה באה לידי ביטוי באינפלציה אשר עמדה בסוף הרבעון השני על 0.5% בלבד, בדומה לרמתה בסוף הרבעון הראשון. עקב החששות הגוברים מדיפלציה בגוש האירו, ה-ECB הכריז בתחילת חודש יוני על סדרה של של תמריצים מוניטאריים שמטרתם היא לעודד את הצמיחה והאינפלציה, ובנוסף החלשת האירו. הפעולות כללו הפחתת הריבית מ-0.25% ל-0.15%, ריבית שלילית על פיקדונות הבנקים בבנק המרכזי בשיעור של -0.1%, הפסקת עיקור תכנית ה-SMP שמשמעותה הזרמה מיידית של 175 מיליארד דולר לשוק ההון והכרזה על תכנית הלוואות ייעודית בשם TLTRO במסגרתה הבנקים יוכלו לקבל הלוואות זולות מהבנק המרכזי בתמורה לכך שהם יגדילו את תיק האשראי שלהם למגזר העסקי הלא פיננסי ומשקי הבית. במידה ובמהלך הזמן הבנקים לא יגדילו באופן משמעותי את היקף האשראי לסקטור הפרטי (על פי קריטריונים שטרם נקבעו סופית) הם יצטרכו להחזיר את ההלוואות מוקדם מהצפוי. דראגי גם ציין כי ה-ECB עובד על התוכניות לרכישת ABS, וטען כי חבילת התמריצים המוניטאריים שהציג אינה הסוף וכי הרחבה כמותית בהיקף רחב היא אפשרות ממשית אם אכן תידרש.

המשק הישראלי צמח ברבעון הראשון ב-2.9%, לעומת 3.3% ברבעון האחרון של 2013. מתוך כך, התמ"ג העסקי עלה ב-1.8%, יצוא הסחורות והשירותים עלה ב-10.5%, הצריכה הממשלתית עלתה ב-1.7% והצריכה הפרטית שמרה על יציבות. המדד המשולב הממוצע למצב המשק עלה בחודשים אפריל - מאי ב-0.1% בממוצע, בדומה לחודשים ינואר-מרץ, וביחס לעלייה של 0.2% בממוצע במהלך הרבעון האחרון של 2013. על פי נתוני המגמה, יצוא הסחורות (ללא מטוסים ויהלומים) ירד ברבעון השני ב-14.8% בהמשך לירידה של 9.8% ברבעון הראשון. יבוא הסחורות ירד ב-4.8% ברבעון השני, לעומת ירידה של 1.6% ברבעון הראשון. צבר הנתונים מצביע על כך שהצמיחה ברבעון השני האטה במעט לעומת הרבעון הראשון. נתוני שוק העבודה הצביעו על יציבות כאשר שיעור האבטלה עמד על 5.9% לעומת 5.8% ברבעון הקודם.

¹ מקור: למ"ס
² מקור: בנק ישראל
³ מקור: למ"ס

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי במהלך הרבעון השני ברמה של 0.75%. מפרוטוקול החלטת הריבית של חודש יוני עולה כי "רמתה הנוכחית של הריבית תומכת בקצב הצמיחה היציב שמאפיין את המשק, וכי היא עקבית עם העמידה ביעד אינפלציה גמיש המאפשר לסטות לזמן מה מטווח יעד האינפלציה". במהלך הרבעון השני, קצב האינפלציה עמד על 0.5% בהובלת סעיפי חינוך ובריאות, דיור ותחבורה ותקשורת. ירידות בולטות במהלך הרבעון השני נרשמו בסעיפי המזון, הפרות והירקות וריהוט וציוד לבית. קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים ועד לחודש יוני עמד על 0.5%.

ברבעון השני עמד הגרעון התקציבי של הממשלה על כ-3.9 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של כ-5.5 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. במחצית השנה הראשונה הגירעון המצטבר עמד על 4.0 מיליארד ש"ח לעומת 10.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בצד ההכנסות, בחודשים ינואר – יוני הסתכמה גביית המסים בכ-127.3 מיליארד שקלים לעומת 117.0 בתקופה המקבילה אשתקד.

שוק המניות – מדד ת"א 25 ירד ברבעון השני בשיעור של 1.0% ומדד ת"א 100 ירד ב-2.3%. מדובר בירידה הרבעונית הראשונה מזה שנה. סקטור חיפוש הנפט בלט לטובה עם עלייה של 4.2%. מנגד, ענפי הביומד והבנקים ספגו ירידות של 17.4% ו-2.4%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמיריס הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, לעומת 1.3 ברבעון הקודם ועמד על רמה זהה לממוצע בכל שנת 2013. גיוסי ההון במניות והמיריס הסתכמו ברבע הראשון ב-1.8 מיליארד ש"ח, ירידה של 55% ביחס לגיוסים ברבע הראשון של 2014 ו-25% ביחס לרבע המקביל אשתקד.

שוקי המניות המקומי הציג במהלך הרבעון השני ביצועי חסר אל מול המדדים המובילים בעולם. המימושים בשוק ההון נבעו בעיקר מסיבות מקומיות של האטה המתונה בכלכלה ומריפיון ביקושים עקב חולשת הצרכן הפרטי.

בארה"ב, האינדיקטורים השוטפים, הצביעו על שיפור עקבי במהלך התקופה הנסקרת, ותמכו בביצועים הנאים של שוק המניות. באירופה, הסנטימנט הושפע לשלילה מהמתרחשות הגיאוא-פוליטיות ברוסיה, אשר התפוגגה במידה מסוימת בשבועות האחרונים של הרבעון, ומהאינדיקטורים הכלכליים אשר אכזבו והצביעו על האטה בקצב ההתאוששות. מצד שני, תכנית התמריצים החדשה שהציג ה-ECB בתחילת חודש יוני תמכה בסנטימנט. מתוך כך, נציין את המדד איטלקי FTSEMIB שעל אף העלייה המרשימה מתחילת השנה (11.4%), במהלך הרבעון השני המדד זחל ב-0.1% בלבד. בצד השני, מדדים מובילים באירופה כגון ה-DAX וה-CAC עלו ב-2.9% ו-3.0%, בהתאמה לאחר רבעון ראשון חלש. מי שללא עוררין תפסו תאוצה ברבעון האחרון הם השווקים המתעוררים אשר נהנו מהתייצבות הפעילות הכלכלית בסין, השיפור בסנטימנט הכלכלי, והירידה בתשואות האג"ח האמריקאיות אשר חיזקו, בין היתר, את המטבעות המקומיים. מתוך השווקים המתעוררים, הודו בלטה לחיוב עם עליות מרשימות, על רקע בחירתו של נרנדרה מודי לראשות הממשלה, ואשר נחשב להבטחה גדולה בקרב המגזר העסקי.

⁴ מקור: משרד האוצר

⁵ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

במהלך הרבעון השני מדד המניות העולמי של MSCI AC ומדד ה-S&P 500 הניבו תשואה כוללת של 5.2%. מדד היורוסטוקס 600 האירופאי הניב תשואה של 3.9%. כמו כן, מדד השווקים המתעוררים של MSCI רשם עליה של 6.7% כאשר מדד מניות ההודי טיפס ב-14.2%.

שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-9.7 מיליון יחידות אופציה או ב-1.4 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 49.63% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-12.9 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-78 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-13 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 2.7%. העליות באו לידי ביטוי בעיקר בטווחי ההשקעה הארוכים, בפרט בסדרות הנפדות בשנת 2036 ו-2041 שעלו ב-6.6% וב-9.0%, בהתאמה. בטווחים הקצרים (עד שנתיים) ובטווחים הבינוניים (5-2 שנים) נרשמו ירידות של 0.5% ו-0.3%, בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 2.3%. השחרים עלו ב-2.7% והגילונים עלו ב-0.2%. העלייה בשחרים נרשמה בכל טווחי ההשקעה ובעיקר בקצוות הארוכים. לאור התחזקות השקל ופעילות החלשה במשק גברה הציפיה להורדת ריבית נוספת מצד בנק ישראל אשר תמכה במהלך הרבעון באפיק הממשלתי.

אג"ח קונצרני – המגמה החיובית שאפיינה את האג"ח הקונצרני האטה לאור ירידות חדות בחודש יוני תוך פתיחת מרווחים. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 60 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב במהלך הרבעון השני ועמד בסיום על 1.4%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-0.5%, מדד התל-בונד 60 ב-0.3% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.7% באותה תקופה. ברבעון השני של 2014 גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 19.7 מיליארד ש"ח, עליה של 111.8% לעומת הרבעון הראשון ועליה של 123.9% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

⁶ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

⁷ מקור: מערכת קו מנחה + אתר הבורסה לניירות ערך.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות השתלמות ומצב החברה

הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

פסגות קופות גמל 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 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 185,676 מיליון ש"ח לעומת 173,449 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 7.05%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 36,963 מיליון ש"ח לעומת 35,568 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 21,675 מיליון ש"ח לעומת כ- 21,114 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 2.66%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 3,676 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,624 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 150,457 מיליון ש"ח לעומת כ- 131,392 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 14.51%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 12,081 מיליון ש"ח לעומת כ- 10,953 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 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 175,661 מיליון ש"ח לעומת כ- 141,174 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 24.43%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 ביוני 2014 הסתכם לסך של כ- 644 מיליון ש"ח לעומת כ- 362 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

להלן פרטים לעניין התפתחויות בצבירה בקופות הגמל קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה בתקופת הדוח.

1-6/2014 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור מ"ה	הפקדות	משיכות + פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	106	241,823	(639,287)	(226,926)	(624,389)
	1333	2,957	(20,500)	(64,393)	(81,936)
	1330	2,589	(6,926)	4,748	411
	450	5,993	(20,549)	4,068	(10,488)
	270	6,386	(13,751)	122,739	115,374
	835	3,168	(14,600)	(54,293)	(65,726)
	205	363	(1,914)	(7,981)	(9,532)
	208	192	(406)	(1,312)	(1,525)
	1331	12,089	(53,883)	39,212	(2,581)
	1332	4,512	(14,825)	(64,180)	(74,492)
	1431	2,201	(10,640)	(31,273)	(39,533)
	548	405	(397)	(3,233)	(3,225)
	550	115	(7,837)	1,812	(5,911)
	989	331	(1,259)	(9,229)	(10,157)
	2017	2,586	(762)	13,521	15,344
616	(18)	(45,812)	22,153	(23,677)	
פסגות מסלולית לפיצויים					
פסגות שיא השתלמות	396	390,522	(370,934)	(18,688)	899
	610	40,013	(38,634)	(85,611)	(84,232)
	611	12,869	(15,785)	(25,427)	(28,344)
	612	13,152	(7,083)	798	6,867
	1429	11,591	(10,887)	(18,943)	(18,239)
	1260	7,045	(3,078)	16,043	20,010
	2244	87	(36)	(773)	(722)
	1059	1,837	(1,604)	(8,786)	(8,553)
	1183	46,735	(35,805)	23,598	34,528
	1424	37,160	(13,214)	73,022	96,968
	2018	2,370	(620)	7,106	8,855
	1219	-	-	132	132
פסגות קמה					
גמל בניהול אישי	1514	3,084	-	-	3,085
השתלמות בניהול אישי	1515	42	8	1	51

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלות בידי החברה (המשך)

התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה (המשך)

1-6/2014 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור מ"ה	הפקדות	משיכות + פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	(214)	(113)	(327)
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(2,363)	(344)	(2,707)
פסגות מרפא	872	-	(548)	28	(520)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	10,239	(1,505)	23	8,756
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	93,788	(6,524)	31,492	118,756
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	1223	(139)	116	1200
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	145,137	(101,293)	-	43,844

ו. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדו"ח – שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 :
 דירקטוריון החברה קיים 4 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפוניות, וועדת הביקורת קיימה 3 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפונית, וועדת התגמול קיימה 2 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפונית, וועדת ההשקעות התכנסה 10 פעמים מתוכן 4 ישיבות טלפוניות, וועדת האשראי התכנסה 5 פעמים מתוכן 2 ישיבות במייל.

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

1.1 נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף את תפקידו 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 לשיבות 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 מתפקידו כפי שמפורטים בנהל 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. שלוש 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, יפורט בו עיקרי הדברים בשם אומרים, 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- 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 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, יפורט בו עיקרי הדברים בשם אומרים, 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. יצוין כי ועדת הביקורת הוסמכה ע"י הדירקטוריון לשמש גם כוועדת תגמול.

1.3 ועדת 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. במקרה של שוויון בהצבעה תהיה זכות הכרעה ליו"ר. הפרוטוקול יאושר על ידי וועדת ההשקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

1.4 ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיית נכות ("ועדת המעקב") - וועדת 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 הקופות והקרן

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 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.

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, ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

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 וועדת 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2014, 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.

חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

אריק יוגב, מנהל כללי

תאריך: 29 ביולי, 2014.

אני, אריק יוגב, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר 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.

29 ביולי, 2014

אריק יוגב, מנהל כללי

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק 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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
6. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

29 ביולי, 2014

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים