

**פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל**

**דוח הדירקטוריון  
לתקופה שהסתיימה ביום  
30 ביוני 2012**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 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. תאור כללי

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא יעב"ץ 33 תל-אביב.

החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 והינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם").

החברה, קופות הגמל קרנות ההשתלמות 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

החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 והינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם"), אשר בעלי מניותיה הינם: AP.PS ACQUISITION LTD (להלן - "אייפקס") המחזיקה ב - 76.8% מהון המניות בחברה האם ופנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחד - "חברות פריזמה") המחזיקות יחד ב - 23.2% מהון המניות בחברה האם.

### 3. תחומי פעילות

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

א. פסגות גדיש מסלולית.

ב. פסגות גמל מסלולית.

ג. פסגות קמה.

ד. פסגות שיא השתלמות מסלולית.

ה. פסגות השתלמות מסלולית.

ו. פסגות שיא פיצויים מסלולית.

ז. פסגות פיצויים מסלולית.

ח. פסגות מסלולית לפיצויים.

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

**3. תחומי פעילות (המשך)**

- ט. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.
  - י. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
  - יא. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
  - יב. קופת גמל בניהול אישי.
  - יג. קרן השתלמות בניהול אישי.
  - יד. פסגות פנסיה מקיפה.
  - טו. פסגות פנסיה כללית.
- \* בדבר מיזוגי קופות הגמל שביצעה החברה ביום 1 בינואר 2012 ראה באור ג' 6 להלן.

**4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות**

**(א) ניהול 3 קופ"ג לא משלמות לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישיות לפיצויים:**

**1. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 11 מסלולי השקעה:**

פסגות גדיש כללי - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גדיש מניות - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גדיש עד 10% מניות - במסלול זה יושקעו לא יותר מ- 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גדיש אג"ח - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באגרות חוב מכל סוג בכפוף להסדר התחיקתי. יתרת הנכסים שלא יושקעו באגרות חוב כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/ או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות גדיש כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים.

פסגות גדיש אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)****(א) ניהול 3 קופ"ג לא משלמות לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישיות לפיצויים (המשך)****1. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 11 מסלולי השקעה: (המשך)**

פסגות גדיש בטא - בכפוף להשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי, במסלול זה יושקעו לפחות 10% מנכסי המסלול במניות, אם באופן ישיר ואם באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה למניות. אולם, אם יוצר מצב בו יחולו שינויים מהותיים בשוק ההון, ראשי החברה המנהלת להקטין שיעור זה אף מתחת ל- 10% לתקופה שלא תעלה על ששה חודשים. סך נכסי המסלול לא יעלה בכל עת, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי החברה המנהלת, מעל 1 מיליארד ₪, למעט כתוצאה מהפקדות של עמיתים קיימים ו/או כתוצאה מעליית ערך של נכסי המסלול.

פסגות גדיש עד 20% מניות - במסלול זה יושקעו לא יותר מ- 20% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. כמו כן, לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בניירות ערך שהונפקו ע"י מדינת ישראל או בערבותה, באגרות חוב של חברות המדורגות בדרוג השקעה, כפי שיפורסמו ע"י חברה מדרגת בפיקדונות בבנקים ובמוסדות כספיים.

פסגות גדיש מדדית - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן, לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות, ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות גדיש חו"ל - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בניירות ערך צמודי מט"ח ו/או נסחרי מט"ח בארץ ובחו"ל, בנגזרים, בפיקדונות ובהלוואות צמודים למט"ח או נסחרים במט"ח.

פסגות גדיש אג"ח קונצרני - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח פירמות סחירות שלחברות ישראליות ו/או חברות זרות ו/או בקרנות נאמנות המתמחות בסוג השקעה זה ו/או בניירות ערך מסחריים לרבות בניירות מסחריים של חברות בחו"ל ו/או בהלוואות לא סחירות.

**2. פסגות גמל מסלולית - הכוללת 12 מסלולי השקעה:**

פסגות גמל כללי - במסלול זה יושקעו נכסי המסלול עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גמל מניות - שיעור השקעה במניות לא יפחת מ- 75% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גמל אג"ח - שיעור ההשקעה באגרות חוב לא יפחת מ- 75% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות או בניירות ערך המירים למניות.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(א) ניהול 3 קופ"ג לא משלמות לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישיות לפיצויים (המשך)

2. פסגות גמל מסלולית - הכוללת 12 מסלולי השקעה: (המשך)

פסגות גמל כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים במזומנים, פיקדונות שיקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים.

פסגות גמל 10% מניות - במסלול זה יושקעו הכספים עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד ששיעור ההשקעה במניות לא יעלה על 10% מסך נכסי המסלול.

פסגות גמל אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

פסגות גמל מדדית - לפחות 75% מנכסי המסלול בקופה יושקעו בנכסים צמודי מדד ובלבד שלפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב צמודות מדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

פסגות גמל אג"ח חו"ל - בו תשקיע החברה לפחות 75% מנכסי המסלול בקופה באג"ח מטח"י ו/או צמוד מט"ח ו/או בפיקדונות צמודי מט"ח ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות במט"ח ו/או בנגזרים למט"ח בישראל ו/או בחו"ל, ויתרת נכסי המסלול בקופה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות גמל שקלית - בו תשקיע החברה לפחות 95% מנכסי המסלול בקופה בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אג"ח ממשלתיות שאינן צמודות למדד כלשהו ו/או אג"ח של חברות ממשלתיות שאינן צמודות למדד כלשהו ו/או אג"ח שאינן צמודות למדד כלשהו המדורגת A לפחות לפי סולם להתחייבויות ספציפיות ו/או בני"ע מסחריים המדורגים 2- A לפחות לפי סולם הדרוג להתחייבויות ספציפיות לזמן קצר, ויתרת נכסי המסלול בקופה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

פסגות גמל בטא (סגנון) - בו תשקיע החברה את נכסי המסלול בקופה כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי ובלבד שלפחות 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות, אופציות ואג"ח להמרה.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(א) ניהול 3 קופ"ג לא משלמות לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישיות לפיצויים (המשך)

2. פסגות גמל מסלולית - הכוללת 12 מסלולי השקעה: (המשך)

פסגות גמל קומפס – החברה תשקיע את כספי הקופה בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. ניהול ההשקעות עבור הקופה יעשה על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ ("פסגות ני"ע") באמצעות עובדי חברת פסגות קומפס השקעות בע"מ אשר הושאלו לפסגות ני"ע. אין באמור כדי לגרוע מאחריות החברה המנהלת כלפי עמיתים.

פסגות גמל כשר – בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ועל פי שיקול דעת החברה המנהלת, יושקעו נכסי המסלול באפיק זה באג"ח ממשלתי של מדינת ישראל ומדינות חו"ל, אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים בישראל, נגזרים (כגון אופציות וחוזים עתידיים), תעודות סל, וכן בנכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר ההלכתי.

3. פסגות קמה –

החברה תשקיע את נכסי הקופה על פי שיקול דעתה ובכפוף לקבוע בהסדר התחיקתי שיהיה בתוקף מעת לעת.

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות:

1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה:

פסגות השתלמות כללי - נכסיו יושקעו עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, לרבות באג"ח של ממשלת ישראל, באג"ח קונצרניות, בפקדונות בבנקים, במניות, באופציות ובהשקעות אחרות.

פסגות השתלמות מניות - שיעור ההשקעה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות ו/או כתבי אופציה לא יפחת מ - 75% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות השתלמות אג"ח - שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ - 75% מסך נכסי המסלול בכפוף להסדר התחיקתי. יתרת הכספים שלא יושקעו באגרות חוב כאמור תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות השתלמות עד 10% מניות - במסלול זה יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד ששיעור ההשקעה במניות או בניירות ערך המירים למניות לא יעלה על 10% מסך נכסי המסלול.

פסגות השתלמות כספית - במסלול זה יושקעו הכספים במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים.

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

**4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)**

**(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות : (המשך)**

**1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה: (המשך)**

פסגות השתלמות אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

פסגות השתלמות קומפס - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. ניהול ההשקעות עבור הקרן יעשה ע"י פסגות ני"ע בע"מ (פסגות ני"ע) באמצעות עובדי חברת פסגות קומפס השקעות בע"מ אשר הושאלו לפסגות ני"ע. אין באמור כדי לגרוע מאחריות החברה המנהלת כלפי עמיתים. פעולת השקעה, קניה ומכירה של ני"ע, תבוצענה עבור הקופה בנפרד, אולם החברה תהיה רשאית לבצע עסקאות עבור הקופה ביחד עם קופות גמל אחרות שהחברה מנהלת או תנהל, בהוראות מרוכזות. הוראות מרוכזות תבוצענה במתכונת שנקבעה למנהלי תיקים בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות התשנ"ה-1995.

פסגות השתלמות כשר - בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ועל פי שיקול דעת החברה המנהלת, יושקעו נכסי המסלול באפיק זה באג"ח ממשלתי של מדינת ישראל ומדינות חו"ל, אג"ח, הלוואות ופקדונות בבנקים בישראל, נגזרים (כגון אופציות וחוזים עתידיים), תעודות סל, וכן בנכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר ההלכתי.

**2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 7 מסלולי השקעה:**

פסגות כנרת כללי - במסלול זה יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות שיא השתלמות כללי - במסלול זה יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות שיא השתלמות כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים באחד או יותר מהמפורטים להלן: מזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה בכל עת, על תשעים ימים.

פסגות שיא השתלמות אג"ח - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב אם באופן ישיר, ואם באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה לריביות שונות, ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות או בניירות ערך המירים למניות.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)****(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות: (המשך)****2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 7 מסלולי השקעה (המשך)**

**פסגות שיא השתלמות בטא** – מסלול השקעה כללי שאינו מוטה לכוון השקעה מסוים המנוהל בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה המנהלת, שבו יושקעו לפחות 10% מנכסי המסלול במניות. סך נכסי מסלול פסגות שיא השתלמות בטא לא יעלה בכל עת, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי החברה המנהלת, מעל 1 מיליארד ש"ח, למעט כתוצאה מהפקדות של עמיתים קיימים ו/או כתוצאה מעליית ערך של נכסי הקופה.

**פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה** - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

**פסגות שיא השתלמות מניות** - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שק"ד החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

**(ג) ניהול 3 קופות מרכזיות לפיצויים:****1. פסגות שיא פיצויים מסלולית - הכוללת 6 מסלולי השקעה:**

**פסגות שיא פיצויים כללי** - מסלול השקעה בו תשקיע החברה את נכסי המסלול כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

**פסגות שיא פיצויים כספית** - מסלול בו יושקעו כל נכסי המסלול במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים.

**פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות** - בו יושקעו לפחות 95% מנכסי המסלול בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אגרות חוב שאינן צמודות למדד כלשהו שדירוגן אינו נמוך מ-A או ו/או בני"ע מסחריים שדירוגם אינו נמוך מ-A-2. יתרת נכסי המסלול יושקעו כפי שיוחלט על ידי החברה ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

**פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות** - בו יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

**פסגות שיא פיצויים מניות** - בו יושקעו לפחות 50% מהנכסים במניות בארץ ובחו"ל, בנגזרים על מניות ומדדי מניות בארץ ובחו"ל.



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

**4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)**

**(ג) ניהול 3 קופות מרכזיות לפיצויים (המשך):**

**1. פסגות שיא פיצויים מסלולית - הכוללת 6 מסלולי השקעה (המשך):**

פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות - מסלול השקעה בו תשקיע החברה את נכסי המסלול כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי, אך בכל מקרה לא יושקעו יותר מעשרה אחוזים (10%) מנכסי המסלול במניות בארץ ובחו"ל, ובנגזרים על מניות ומדדי מניות בחו"ל.

**2. פסגות פיצויים מסלולית - הכוללת 3 מסלולי השקעה:**

פסגות פיצויים כללי - מסלול בו תשקיע החברה את נכסי המסלול כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

פסגות פיצויים בטא - מסלול בו תשקיע החברה לפחות 10% מנכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות, והיתר כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות - מסלול בו תשקיע החברה לפחות 80% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ו/או בנכסים המדורגים AA לפחות, והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי, ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או אופציות למניות ו/או אופציות על מדדי מניות.

**3. פסגות מסלולית לפיצויים -**

כספי המסלול יושקעו בהשקעות המאושרות על ידי ההסדר התחיקתי. הנהלת החברה יחד עם עמיתי המסלול יקבעו בעת הקמת המסלול את אופי ההשקעות הרצוי במסלול וכן את ההנחיות המיוחדות לניהול ההשקעות אם ישנן הנחיות מיוחדות.

**(ד) ניהול 2 קופות לדמי מחלה:**

**1. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה** - החברה תשקיע את כספי הקופה בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. בכפוף להסדר התחיקתי, החברה תהיה רשאית להשקיע את כספי הקופה בכל השקעה שתיקבע על ידה.

**2. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה** - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

**(ה) ניהול קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית:**

**פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית** - נכסי הקופה יושקעו על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להוראות הדין.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)****(ז) ניהול קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי IRA:**

במהלך שנת 2010 הקימה החברה קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA - Individual Retirement Account). קופת גמל/קרן השתלמות בניהול אישי הינה מוצר המאפשר לחוסך לקבל החלטות השקעה בנכסים ספציפיים באמצעות מנהל תיק ההשקעות שלו ובהתאם לתקנות. לקופה/קרן ניתן להעביר כספי חוסכים בקרנות השתלמות, כספי חוסכים עצמאיים בעלי קופות גמל נזילה וכספים של שכירים במעמד עצמאי בקופת גמל שהופקדו ממשכורתם/ כרווח מעבודתם.

**(ז) ניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית (קופות משלמות לקצבה):**

**1. קרן הפנסיה "פסגות פנסיה מקיפה" - מכילה חמישה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיית נכות 75%, עתיר פנסיית שאירים) וארבעה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות ואפיק אג"ח).**

**אפיק השקעה כללי** - באפיק זה יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת בכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**אפיק מניות** - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המיירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המיירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**אפיק עד 10% מניות** - באפיק זה יושקעו לא יותר מ- 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המיירים למניות ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המיירים למניות תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**אפיק אג"ח** - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול באג"ח ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו באג"ח ובמק"מ, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**אפיק הלכתי** - כספי הקרן באפיק זה יושקעו לפי שיקול דעת החברה המנהלת ובסמכותן ובאחריותן הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי והחברה מנהלת תהיה מחויבת לפעול בנאמנות כלפי המבוטחים באפיק זה ובלבד שההשקעות יבוצעו מבין סוגי הנכסים המפורטים להלן ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי: אג"ח ממשלתי של מדינת ישראל ומדינות חו"ל, הלוואות ופיקדונות בבנקים בישראל, נגזרים (כגון אופציות וחוזים עתידיים וכו'), תעודות סל, וכן בנכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר ההלכתי. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לתעודת ההכשר ההלכתי.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ז) ניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית (קופות משלמות לקצבה): (המשך)

2. קרן הפנסיה "פסגות פנסיה כללית" - מכילה שבעה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיית נכות 75%, עתיר פנסיית שאירים, רווקים ופנסיית יסוד) וארבעה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות ואפיק אג"ח).

אפיק השקעה כללי - באפיק זה יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת בכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

אפיק מניות - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

אפיק עד 10% מניות - באפיק זה יושקעו לא יותר מ- 10% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

אפיק אג"ח - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול באג"ח ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו באג"ח ובמק"מ, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

**ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות****1. מצב עסקי החברה המנהלת**

ההון של החברה ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של 415,957 אלפי ש"ח המהווים כ- 30.9% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ - 19,163 אלפי ש"ח. הרכוש השוטף של החברה ליום 30 ביוני 2012, הסתכם לסך של 146,412 אלפי ש"ח המהווים כ- 10.9% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 ביוני 2012 מסתכמות בסך של 203,844 אלפי ש"ח המהווים כ- 15.2% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. לחברה הון חוזר שלילי אשר הסתכם ליום 30 ביוני 2012, לסך של 57,432 אלפי ש"ח.

להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה (אלפי ש"ח):

31/12/2011	30/06/2011	30/06/2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			<b>נכסים</b>
122,911	92,673	65,804	מזומנים ושוי מזומנים
12,924	5,345	3,435	נכסי מסים שוטפים
39,476	-	39,984	מלווה קצר מועד
25,263	17,466	37,189	חייבים ויתרות חובה
347	335	362	הלוואה למסלקה פנסיונית
3,500	3,500	3,500	הלוואה לאחרים
5,087	-	9,526	הוצאות רכישה נדחות
1,209,662	1,241,586	1,185,654	נכסים בלתי מוחשיים
			<b>התחייבויות</b>
28,205	18,731	38,077	חלויות שוטפות של שטר חוב לאחרים
64,819	64,819	58,819	חלויות שוטפות של שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
28,952	28,952	57,904	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק
4,439	-	7,934	ריבית לשלם
744	480	86	ספקים
36,086	34,711	40,139	זכאים ויתרות זכות
13,450	-	885	הפרשות
58,374	36,887	76,305	התחייבויות מסים נדחים
229,967	229,806	201,204	הלוואה לזמן ארוך מבנק
103,418	112,386	95,191	שטר חוב לאחרים
453,732	453,732	352,913	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
190	142	40	הטבות לעובדים

## ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)

## 2. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים לתקופה:

1-12/2011	1-6/2011	1-6/2012	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות</b>
518,896	267,689	245,733	דמי ניהול קופות גמל
1,000	500	500	ממתן שירותים לצד קשור
519,896	268,189	246,233	<b>סה"כ הכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
116,500	60,562	59,909	דמי ניהול לחברה האם
1,971	862	1,609	דמי ניהול בגין קבלת שירותים מצד קשור
194,733	98,009	92,260	הוצאות הנהלה וכלליות
63,846	31,923	24,008	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,450	611	698	החזר דמי ניהול ללקוחות
378,500	191,967	178,484	<b>סה"כ הוצאות</b>
			<b>רווח תפעולי</b>
141,396	76,222	67,749	
(61,450)	(32,807)	(27,004)	הוצאות מימון, נטו
79,946	43,415	40,745	רווח לפני מסים על הכנסה
(36,538)	(16,542)	(21,582)	הוצאות מסים על הכנסה
43,408	26,873	19,163	<b>רווח כולל לתקופה</b>

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 246,233 אלפי ש"ח לעומת 268,189 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 59,909 אלפי ש"ח לעומת 60,562 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 92,260 אלפי ש"ח לעומת 98,009 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/06/12 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/06/12)	דמי ניהול ממוצעים לתקופה 1-6/2012	תשואה לתקופה 1-6/2012	סוג אישור	מס' אישור	שם
20,936,304	862,931	0.55%	2.79%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	106	גדיש מסלולית
159,389	9,290	0.55%	(0.96%)		1330	
253,022	20,974	0.79%	1.10%		450	
311,751	23,134	0.55%	2.86%		270	
624,911	11,159	0.49%	2.69%		835	
56,794	6,962	0.73%	7.53%		205	
36,187	905	0.46%	3.42%		208	
1,227,727	10,464	0.40%	3.07%		1331	
417,034	4,939	0.43%	3.25%		1332	
556,326	13,428	0.47%	1.24%		1333	
266,005	3,138	0.43%	2.89%		1431	
917,038	7,661	0.41%	2.82%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	707	פסגות גמל מסלולית
181,210	3,027	0.45%	1.21%		1422	
746,731	8,257	0.46%	3.15%		831	
149,646	7,833	0.59%	(0.70%)		709	
152,448	2,225	0.46%	1.33%		989	
558,442	28,236	0.69%	2.00%		775	
174,737	3,391	0.49%	2.69%		549	
26,147	990	0.53%	6.51%		548	
267,032	6,150	0.46%	3.05%		550	
5,128,963	277,192	0.58%	2.60%		708	
115,980	1,161	0.38%	2.87%		1423	
2,200	34	0.33%	(0.73%)	2017		
	1,083			קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים**
838,009	14,706	0.48%	2.26%	קרן השתלמות	1183	פסגות השתלמות מסלולית
65,257	963	0.56%	1.22%		1059	
98,938	1,328	0.39%	2.78%		1424	
504,889	7,582	0.50%	3.03%		1184	
68,701	1,941	0.46%	(0.60%)		1185	
52,749	763	0.43%	2.93%		1426	
29,705	386	0.40%	1.21%		1425	
455	8	0.18%	(0.69%)		2018	
5,285,778	235,387	0.53%	2.53%	קרן השתלמות	396	פסגות כנרת כללי
526,124	9,190	0.49%	3.28%		610	
309,051	8,962	0.47%	1.24%		611	
89,471	4,377	0.50%	(0.69%)		612	
1,692,786	36,445	0.48%	2.47%		1218	
126,040	2,144	0.47%	3.03%		1429	
102,460	2,328	0.57%	1.74%		1260	
164,931	-	0.10%	2.75%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה*

\* עמית קיבוץ אחד  
\*\* קופה מרכזית לפיצויים

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 30/06/12 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/06/12)	דמי ניהול ממוצעים לתקופה 1-6/2012	תשואה לתקופה 1-6/2012	סוג אישור	מס' אישור	שם
21,764	105	0.40%	1.27%	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
7,329	53	0.33%	3.23%		840	
67,825	162	0.32%	2.80%		842	
57,771	119	0.37%	2.93%		845	
81,020	509	0.50%	2.90%		150	
7,066	55	0.30%	(0.72)		844	
61,508	172	0.47%	2.97%	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
82,009	142	0.28%	2.17%		1223	
1,194,559	14,696	0.43%	2.57%		237	
90,980	66	0.17%	2.66%	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
14,956	49	0.31%	2.72%	קופת גמל לדמי מחלה	635	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה <sup>1</sup>
94,623	12,099	0.10%	2.98%	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
3,687	5	0.23%	0.00%	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים	1514	IRA - קופי"ג בניהול אישי
1,856	1	0.11%	(0.57%)	קרן השתלמות	1515	IRA - קרן השתלמות בניהול אישי
118	10,552	מגמולים 4.14%	3.43%	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1/1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
		מנכסים 0.29%				
5	164	1.13%	3.1%	קרן פנסיה חדשה כללית	1/1532	פסגות קרן פנסיה כללית

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**

**2. דרישות הון מחברות מנהלות**

- א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
- ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 (להלן -תקנות ההון) והנחיות הממונה.

ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
109,050	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (1)(2)
(10,210)	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון (3)
98,840	הפרש
10,210	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון
29,652	30% מההפרש הנדרש להשלמה (4)
39,862	הסכום הנדרש על פי הוראות המעבר בהתאם לתקנות ההון (4)
415,957	הון עצמי קיים
376,095	עודף

מלבד הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי הון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בכללי תקנות השקעה.

ליום 30 ביוני 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
-	סכום ההון העצמי הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה

**1. הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:**

15,000	0.1% מהנכסים המנוהלים עד 15 מיליארד ש"ח
15,800	0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקת משנה (א)
78,250	25% מסך ההוצאות השנתיות
109,050	סך כל הסכום הנדרש



**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****2. דרישות הון מחברות מנהלות (המשך)**

2. בחודש פברואר 2012 - פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב - 2012 (להלן: "תקנות כללי ההשקעה").
- יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה.
3. עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל וקרנות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964, הוא בסך 8 מיליון ש"ח כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001. בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.
4. בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 לפחות 30% מההפרש ;  
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש ;  
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש ;  
עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.
- ג. בתקנות כללי ההשקעה נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברה מנהלת לרבות אופן השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. בהתאם לתקנות חברה מנהלת תחזיק בנכסים נזילים 50% לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת ההון העצמי המזערי כגון מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידיים, מגבלת השקעה באופציות וחוזים עתידיים, במקרקעין ועוד. להלן נתונים בדבר הנכסים הנזילים הנדרשים:

ליום 30 ביוני
2012
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
19,931
105,788
85,857

נכסים נזילים נדרשים בהתאם להוראות המעבר (ראה 4 לעיל)

נכסים נזילים בפועל

עודף

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****3. צדדים קשורים****א. הסכם עם פסגות בית השקעות**

בחודש מרס 2012 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם המפורט בביאור 17 (ז') לדוחות השנתיים של החברה, כך שהחל מיום 1 בינואר 2012, תשלם החברה תמורה שנתית בסך 100 מיליון ש"ח בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה.

יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.

**ב. הסכם למתן שירותים ע"י פסגות ניירות ערך בע"מ**

בחודש מאי 2010 אושרה התקשרות בין פסגות ניירות ערך לבין החברה למתן שירותי ניהול שוטף של תיקי ההשקעות של מסלול פסגות גמל קומפס (לשעבר: קופות פסגות נדבכים)\* ומסלול פסגות השתלמות קומפס (לשעבר: פסגות סגנון השתלמות)\* (להלן: "המסלולים") המנוהלות על ידי החברה. על פי הסכם השירותים ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, החל מיום 1 בינואר 2011 פסגות ניירות ערך מנהלת את תיקי ההשקעות של שני המסלולים, באמצעות עובדי חברת פסגות קומפס השקעות בע"מ אשר הושאלו לפסגות ניירות ערך. ניהול ההשקעות מבוצע בהתאם למדיניות ההשקעות של המסלולים, בכפוף להוראות כל דין, החלטות הדירקטוריון של החברה והחלטת ועדת ההשקעות של החברה. בתמורה לשירותי ניהול ההשקעות משלמת החברה לפסגות ניירות ערך מדי חודש 60% מדמי הניהול שנגבים במסלולים.

החל מיום 1 בינואר 2012 התווספה קופת "פסגות נדבכים" כמסלול השקעה נוסף בקופת הגמל "פסגות גמל" ושמה שונה ל"פסגות גמל קומפס", וקרן השתלמות "פסגות סגנון השתלמות" התווספה כמסלול השקעה נוסף בקרן השתלמות "פסגות השתלמות" ושמה שונה ל"פסגות השתלמות קומפס". בכוונת חברת פסגות בית השקעות בע"מ לקדם מהלך של סגירת פעילויות חברת קומפס ו/או מיזוגן לתוך פעילויות חברות הבנות בקבוצה. בהתאם ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, בכוונת החברה לפעול לכך שניהול תיקי ההשקעות של המסלולים לא ייעשה עוד על ידי פסגות ניירות ערך בע"מ באמצעות עובדי קומפס ויבוצע על ידי מנהלי ההשקעות של החברה.

**ג. הסכם לקבלת שירותים מפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ**

ביום 27 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותים מפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ (להלן – "פסגות סוכנויות"), חברה אחות. בהתאם להסכם תעניק פסגות סוכנויות לחברה שירותי קידום מכירות של מוצרי הגמל והפנסיה שבניהול החברה באמצעות סוכנויות הביטוח שבאחזקתיה של פסגות סוכנויות וזאת תמורת סכום חודשי קבוע בסך של 60 אלפי ש"ח. ההסכם יהיה בתוקף ללא הגבלת זמן ממועד חתימתו אולם התמורה בגין השירותים תשולם החל מיום 1 בינואר 2011. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות.

ביום 26 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את עדכון סכום התמורה החודשית הקבוע במסגרת ההסכם למתן שירותים בין פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח לחברה מסך של 60 אלף ש"ח כולל מע"מ לסך של 120 אלף ש"ח כולל מע"מ. ההסכם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2012. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות או בהודעה בכתב קצרה יותר אם הדבר יידרש בשל שינוי בהוראות הדין.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 4. התחייבויות תלויות

בנוסף לאמור בביאור 18 בדבר התחייבויות תלויות ושעבודים בדוחות הכספיים השנתיים, להלן פירוט הליכים משפטיים חדשים או הליכים מהותיים שחל בהם שינוי:

א. בחודש יוני 2006 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בת"א לאישור תובענה ייצוגית בגובה של כ- 233 מיליון ש"ח נגד מדינת ישראל, הבנק ו-30 נתבעים נוספים. כנתבע מספר 23 בתביעה נרשם: "קופות גמל" - בנק הפועלים. בתביעה נטען כי הנתבעים הטעו את הזוכים בתיקי ההוצאה לפועל במתן מידע חלקי, מטעה או בכך שלא ניתן מידע כלל, וכל זאת תוך גביית תשלום עבור השירות במדיה אלקטרונית. התובעים מבקשים בתביעה כי יושבו להם מלוא הסכומים אשר שולמו בגין הטלת העיקולים במדיה מגנטית. מבחינה פורמלית הנתבע מס' 23 "קופות גמל - בנק הפועלים", הוא הבנק. גם מן הבחינה המהותית התביעה הינה נגד הבנק ולא נגד קופות הגמל. כמו כן, להערכת הבנק, נראה כי סיכוייה של התביעה להתקבל הינם קלושים.

בחודש מרס 2008 הוגשה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשות הבנקים לסילוק התביעה על הסף. למניעת ספקות יובהר, כי התביעה דנא לא הוגשה נגד "גד גמולים" או נגד "גדיש", וכי "גד גמולים" כמו גם "גדיש" אינן אמורות לשאת בתשלום כלשהו. ברבעון הראשון של שנת 2011 בקשת רשות הערעור נדחתה.

בחודש אפריל 2012 ניתן פס"ד המאשר את בקשת ההסתלקות, דוחה את הבקשה לאישור התובענה כייצוגית ודוחה את התביעה הייצוגית.

ב. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוהלת ע"י החברה (להלן - "הקופה"), תובענה (ת"צ 17626-11-10) ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן - "התובענה" ו- "בקשת האישור" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד החברה וחברת האם.

התובע טוען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי החברה העלתה את שיעור דמי הניהול בהפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. הוא ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצת העמיתים שקיבלו התחייבות נטענת לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי החברה ללא הסכמתם וכן את כל קבוצת העמיתים שדמי הניהול שלהם הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן - "הקבוצות").

עיקרי הטענות כפי שעלו בבקשת האישור ובתובענה הינן, כי בעת הצטרפותו של התובע כעמית נמסרה לו כביכול התחייבות מטעם בנק הפועלים (שהיה אז מנהל הקופה), לפיה דמי הניהול שייגבו מהתובע יהיו בשיעור קבוע של 0.25% בשנה. לטענת התובע, לאחר שהחברה רכשה את זכויות הניהול מבנק הפועלים, היא קבעה, על דעת עצמה, כי ההתחייבות שקיבל התובע תפקע מאליה ביום 31 בדצמבר 2009. בהתאם, לטענת התובע, העלתה החברה את דמי הניהול בתאריך 1 בינואר 2010 ל-1.6% בשנה, מבלי שהוא קיבל על כך הודעה. בנוסף, טען התובע כי החל מחודש מרץ 2010 שונו דמי הניהול ל-0.8% ועל כך נשלחה לו הודעה מתאימה 60 יום קודם לשינוי.

המבקש אומד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח, עד למועד הגשת התביעה.

ביום 17 במרץ 2011 הגישה החברה את תשובתה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה טענה כי הבקשה אינה עומדת בתנאים הנדרשים להגשת תובענה ייצוגית על פי כל דין והתנייחה לטענות המבקש.

ביום 7 בדצמבר 2011 התקיימה ישיבת קדם משפט בה נשמעה עדותו של עד מטעם התובע, שהיה בעבר עובד החברה ואשר התובע טען כי אישר בפניו את עובדות התביעה. בעדותו, סתר העובד לשעבר את טענות התובע, וטען כי הן אינן נכונות או שאינן ידועות לו.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 4. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. (המשך)

בהמלצת בית המשפט, הצדדים הגיעו להסדר פשרה, אשר בקשה לאשרו הוגשה ביום 19 בינואר 2012 ופעם נוספת, בנוסח מתוקן, ביום 5 בפברואר 2012. אלה הם עיקרי הפשרה:

הקבוצה לצרכי הפשרה הוגדרה כעמיתים בכל קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, אשר דמי הניהול שלהם הועלו ב- 1.1.2010 מבלי שנשלחה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום לפני ההעלאה או מבלי שניתנה להם הודעה כי תוקף ההטבה שקיבלו בדמי הניהול תפקע ביום 31 בדצמבר 2009.

כל אחד מחברי הקבוצה הנ"ל יקבל פיצוי כספי בסכום השווה להפרש בין דמי הניהול שהיו נגבים מכל אחד מחברי הקבוצה בחודשים ינואר ופברואר 2010 אם שיעור דמי הניהול שלהם לא היה עולה ב- 1.1.2010, לבין דמי הניהול שנגבו בפועל בחודשים אלה, בתוספת הפרשי הצמדה עד לתשלום. ההסדר אינו כולל המלצה לשכר טרחת עורך דין וגמול לתובע שייפסקו ע"י ביהמ"ש וישולמו על ידי הנתבעות.

הוגשה בקשה לבית המשפט לאישור ההסדר. ההסדר פורסם כדין והועבר לתגובת היועץ המשפטי לממשלה, שטרם התקבלה.

להערכת החברה, סכום הפיצוי הכולל יהיה כ-885,000 ש"ח.

בהתאם לכך, עדכנה החברה את ההפרשה לסך של כ- 0.885 מיליון ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2012.

ג. ביום 29 ביוני 2011 הוגשה תובענה (ת"צ 50201-06-11) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב. המבקשים (שישה במספר), הינם עמיתים בקופות גמל המנוהלות על ידי שש משיבות וביניהן החברה. על פי הנטען בבקשה, המשיבות גובות מעמיתיהן דמי ניהול שונים, תוך יצירת אפליה וחוסר שוויון ביניהם, ותוך עריכת הסדרים פרטניים המפחיתים את דמי הניהול לחלק מעמיתי קופות הגמל. כל זאת, בניגוד לדין (בין היתר, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005), לחובת הנאמנות החלה על חברות המנהלות קופות גמל, ותקנוני המשיבות. הסעד המתבקש הינו סעד הצהרתי שיחייב את המשיבות להימנע מאפליה וחוסר שוויון כמתואר בבקשה, ולקבוע דמי ניהול שווים לכל עמיתי הקופה, ללא כל הטבה או העדפה. עוד מתבקשת השבת דמי הניהול שנגבו ביתר, מאז שנת 2006 בכל קופה. מהחברה מתבקשת השבת סכום מוערך כולל של בין 284 ל- 568 מיליון ש"ח. תגובת המשיבות הוגשה ביום 20.12.11. ביום 4.1.12 הגישו המבקשים בקשה למתן פסק דין חלקי כנגד אחת המשיבות. הבקשה אינה מופנית כלפי החברה. ביום 30.1.12 הגישה אותה משיבה תגובתה לבקשה, וביום 1.2.12 הגישו שאר המשיבות וביניהן החברה את תגובתן. במקביל ביום 8.3.12 הגיש אחד המבקשים בג"ץ (בג"ץ 2030/12) נגד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ("הממונה"), בדרישה כי הלה יאכוף על קופות הגמל את חובת השוויון בגביית דמי ניהול (כך על פי הנטען). ביום 23.5.2012 הגיש הממונה תשובה מקדמית לבג"ץ, בה דחה את כל טענות המבקש. נקבע דיון בפני הרכב ליום 13.2.2013 קדם משפט בהליך הייצוגי נקבע ליום 9.9.2012. להערכת החברה בהתבסס על עורכי הדין שמטפלים בתביעה סיכויי הבקשה להתקבל כנגד החברה נמוכים.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****4. התחייבויות תלויות (המשך)**

ד. ביום 15 באפריל 2012 הוגשה תובענה (ת"צ 12-04-16623) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, כנגד החברה, ע"י בתה של עמיתה בקופת הגמל גדיש, המנוהלת ע"י החברה (להלן: "הקופה"), אשר רשומה כמוטבת בקופה. טענות התובעת נוגעות לניהולם של כספים בחשבונות עמיתים שהלכו לעולמם. בין היתר, היא טוענת כי החברה אינה עושה די כדי לייצע מוטבים על קיומה של הקופה, כי החברה מערימה קשיים על מוטבים המבקשים לקבל מידע על הקופה וכי החברה העלתה דמי ניהול בחשבונות עמיתים שנפטרו ללא משלוח הודעה מוקדמת. סכום התביעה הייצוגית הוא 3.86 מיליארד ש"ח. סכום זה מורכב מסכום של 3.17 מיליארד ש"ח, שהתובעת טוענת כי אלו כספי עמיתים המופקדים בחשבונות אצל החברה. יתרת סכום התביעה הוא בגין העלאת דמי ניהול, אי מתן שירותים ו"נטילת החופש והשליטה בכספים". נטען כי החברה מפרה חובות אמון וחובות זהירות המוטלות עליה, בכך שאינה פועלת לאיתור בעלי הזכויות והזכאים לקבלת הכספים. החברה טרם הגישה את תשובתה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית. להערכת החברה, בהתבסס על עורכי הדין שמטפלים בתביעה, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה.

**ה. חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה**

ביום 15 במרס 2011, פרסם האוצר חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בין היתר, נקבעה חובת פיצוי ע"י חברות מנהלות קופות גמל, בהן החברה, הן בגין בקשות עמיתים למשיכת כספים או העברת כספים (להלן: "בקשות"), שהוגשו בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים ובוצעו באיחור, והן בגין בקשות עמיתים שפנו לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם עד ליום 15 במרס 2011 (בין אם פנו במישרין לחברה המנהלת ובין באמצעות הממונה על שוק ההון).

לצורך יישום חוזר ההכרעה, שכרה החברה כוח אדם ייעודי לצורך חישוב הנתונים הנדרשים ואף הותקנה תוכנה לצורך סיוע בנושא החישוב.

בהתאם להתקדמות הפרויקט וביצוע ההערכות הנדרשות, עדכנה החברה את ההתחייבות לסכום כולל של 11 מיליון ש"ח, כאשר מתוכו סכום של 6.7 מיליון ש"ח הינו בגין קופות הגמל שהועברו לניהול החברה מחברות פריזמה (להלן: "פריזמה"), ואשר נוהלו על ידי פריזמה בתקופה האמורה לעיל. נכון לתאריך הדיווח שילמה החברה את מלוא ההתחייבות כאמור לעיל.

על פי תנאי הסכם רכישת קופות הגמל על ידי החברה מפריזמה נקבע בין היתר כי החברה זכאית להשתפות מפריזמה עבור תביעות צד ג' שהתקבלו בחברה בגין התקופה שבניהול פריזמה. בהתאם לאמור, יצרה החברה נכס בספרים בסכום של 6.7 מיליון ש"ח.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח

להלן פרוט הדינים העיקריים החלים על פעילות החברה ועיקריהם:

5.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ("חוק קופות הגמל"):

חוק קופות הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל, לרבות – רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון ועדת השקעות, ניהול חשבונות קופות גמל וחשבונות עמיתים, הוראות לעניין העברת כספים לחשבונות הקופה ולחשבון העמית, הוצאות מותרות, דיווחים לעמיתים, פיקוח על קופות גמל, וכן הוראות לעניין עצומים וקנסות אותם רשאי הממונה להטיל. ביום 28.1.2008 נכנס לתוקפו תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל הקובע כי החל משנת 2008 יהיו שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים ("קופת גמל משלמת") וקופת גמל לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, ותשלום למוטב של עמית שנפטר, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה ("קופת גמל לא משלמת"). עוד נקבע כי בקופת גמל משלמת לקצבה ניתן לבצע משיכת כספים באמצעות היוון חלק מהקצבה לסכום חד-פעמי, ובלבד שסכום הקצבה שיוותר בידו של עמית לאחר ביצוע היוון הקצבה יעמוד על סך של שלושת אלפים שמונה מאות וחמישים (3,850) ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 1 במרס 2008.

בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, הממונה לא ייתן אישור לקופות גמל מרכזיות לפיצויים, אלא לקופות גמל מרכזיות לפיצויים שפעלו כדן בשנת המס 2007. על כספים שהופקדו בקופות בשל שנות המס שקדמו ל-2011 ובלבד שהתקיימו התנאים הבאים:

- א. הפקדת הכספים היא של עמית - מעביד שהיה עמית בקופת גמל מרכזית לפיצויים בחודש דצמבר 2007.
- ב. הפקדת הכספים היא בשל עובדו של עמית-מעביד כאמור שהופקדו בשלו כספים לקופה המרכזית בחודש דצמבר 2007.

במסגרת תיקון מספר 3 תוקנו, בתיקון עקיף בפקודת מס הכנסה, שיעורי זיכוי המס לקופת גמל לקצבה שאינה במסגרת תכנית לפנסיה מקיפה מ-25% ל-35%.

כתוצאה מתיקון זה שיעור זיכוי המס לקופות גמל לקצבה, לקרנות הפנסיה ולביטוח מנהלים עומד על שיעור של 35%. בנוסף נקבע בתיקון 3 כי העברת כספי קופת גמל אישית לפיצויים שמבקש עמית –שכיר להעביר לפי הוראות תקנה 34א(א) לתקנות קופות הגמל, מהווה הפקדה חדשה. על כספים אלה יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה. ביום 18 בנובמבר 2010 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א – 2010

להלן עיקרי תיקון 5 והוראת השעה:

הוראת השעה אפשרה החזר כספים שהופקדו לקופת גמל לא משלמת לקצבה עד ליום 31 בדצמבר 2011, לאוכלוסיות העמיתים הבאות:

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****5. מגבלות ופיקוח (המשך)**

להלן פרוט הדינאים העיקריים החלים על פעילות החברה ועיקריהם:

**5.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 ("חוק קופות הגמל") (המשך)**

- עמית-עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31.12.07 והפקיד לפחות הפקדה אחת בקופת גמל לא משלמת לקצבה בין המועדים 1 בינואר 2008 ועד 18 בנובמבר 2010..
  - מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים בחשבונו של העמית הנפטר הועברו לחשבונו של המוטב בקופת גמל לא משלמת לקצבה.
  - מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים והיה זכאי למשך כספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה.
- החזר הכספים האמור לווה בניכוי מס בשיעור של 15% מהרווחים שזקפו על הכספים ששולמו לקופה בתקופת ההחזר. כספים שלא נמשכו בהתאם להוראת השעה יהיה ניתן למשוך בדרך של קצבה בלבד. תיקון מספר 5 קובע, בין היתר, אפשרות משיכה מקופ"ג לא משלמת מקצבה ע"י עמית, ישירות מהקופה הלא משלמת לקצבה בהתקיים התנאים המצטברים הבאים:

(א) העמית הגיע לגיל פרישה חובה כמשמעותו בחוק גיל פרישה 2004.

(ב) סך הכספים בחשבונו בקופ"ג שממנה נמשכים הכספים, בקופ"ג לא משלמת אחרת ובקופ"ג משלמת שאינה קרן ותיקה- אינו עולה על סכום הצבירה המזערי (80,000 ₪ צמוד מדד). לא משולמת לו קצבה מקופ"ג משלמת שאינה קרן ותיקה, ואם משולמת לו קצבה כאמור, סך הקצבאות המשולמות לו מהקופה האמורה ומקופות משלמות אחרות, בתוספת פנסיה תקציבית, עולה על סכום הקצבה המזערי (3,850 ₪ צמוד מדד).

כמו כן, נקבע כי עמית הזכאי לקצבה בסכום השווה לסכום הקצבה המזערי לאחר היוון קצבה העולה על הסכום האמור, יכול בנוסף להוון שיעור מסכום הקצבה המזערי שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על 5 שנים. בנוסף, התיקון כולל הסדרה של מספר נושאים וביניהם: תיקון סעיף 15(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, באופן המתיר לחברה מנהלת של קופת גמל לקצבה לנהל קופות גמל לקצבה ובלבד שלא תנהל יותר מקרן פנסיה מקיפה חדשה אחת. בכך בוטלה המגבלה על חברה מנהלת של קרן ותיקה לנהל רק את הקרן הוותיקה. כמו כן, התיקון קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום. כמו כן, נקבעו תנאים בהם רשאי השר, באישור ועדת הכספים לקבוע כי עמית יהיה רשאי למשוך כספים ממרכיב התגמולים, בקופה לא משלמת ובקופה משלמת בדרך של היוון לסכום חד פעמי ובהם- מצב בריאותי של העמית, ילדו, הורה, נכות וכיוצ"ב.

ביום 14 במאי 2012 פורסם ברשומות חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 190 והוראות שעה), התשע"ב – 2012, הכולל, בין היתר, תיקון עקיף לחוק קופות הגמל. התיקון לחוק קופות הגמל מאפשר הותרת כספי פיצויים של עובד שפרש מעבודתו ושל כספים המגיעים למוטב של עמית שנפטר, בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.2 חוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה – 2005 ("חוק השיווק הפנסיוני"):

5.3 חוק זה קובע בין היתר כי שיווק מוצרים פנסיונים יכול להיעשות בידי בעלי רישיון בלבד. לחברה רישיונות כנדרש עפ"י חוק השיווק הפנסיוני. בנוסף, במסגרת החוק ומכוחו, הותקנו תקנות לעניין תשלום עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים ראה סעיף 5.6 להלן.

5.4 בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 והקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעות כי הביטוח הפנסיוני לפיהם לעובד שלא יבחר במכשיר אחר יבוצע בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וקובעות הסדר מדורג לגבי שיעורי דמי הגמולים מן השכר המבוטח. לפי הוראות הסדר פנסיות חובה חובת הביטוח הפנסיוני לפיו חלה לעניין כל עובד מגיל 20 - באשה או 21 - בגבר, ועד גיל 67 (בתנאי שהפורש בגיל זה מקבל קצבה), והיא חלה על ביטוח השכר שעד גובה השכר הממוצע במשק. ההסדר מחריג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה.

5.5 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012 וחוזר גופים מוסדיים 9-9-2012 כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (להלן: "תקנות וחוזר כללי השקעה"): תקנות הקופות קבעו את הכללים לעניין השקעת קופת גמל, עד לכניסת תקנות וחוזר כללי השקעה לתוקף בחודש יולי 2012. בתקנות כללי השקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות בנכסים, במטרה לאפשר תחרות הוגנת ביניהם, וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ולפעילות משקיעים מוסדיים בפרט.

החוזר משלים לתקנות וקובע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה, השקעה בשותפות, השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות, עסקה עם צד קשור או באמצעותו והשקעה בצד קשור.

5.6 תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. לאחר כניסת חוק קופות הגמל וחוק השיווק הפנסיוני לתוקף, קבעו תקנות הקופות את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה – סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם. זאת, עד לכניסתן לתוקף של תקנות וחוזר כללי השקעה ביולי 2012. החברה בעלת רישיון חברה מנהלת שניתן לה מכוח תקנות הקופות, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק קופות הגמל, זכאית לרישיון חברה מנהלת עפ"י חוק הקופות.



## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.7 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ("תקנות ההפצה"):

תקנות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006. מכוחן של התקנות מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח) לשלם עמלות הפצה בשעורים קבועים ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.

בחודש מאי 2012 פורסמה טיטה שניה לתיקון תקנות ההפצה במסגרת תוכנית משרד האוצר להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בטיטות תקנות ההפצה מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה ל עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: גמל, פנסיה וביטוח. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע כי עמלת הפצה תורכב משני רכיבים: הראשון - 0.2% שיעור שנתי מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני והשני - בשיעור של 1.6% מהפקדות שוטפות. כמו כן, מוצע לקבוע כי הסכום שישלם בגין כל אחד מרכיבי עמלת ההפצה יוגבל לנמוך מבין עמלת הפצה המותרת בכל רכיב ובין 40% מגובה דמי הניהול הנגבים בפועל. טיטות התקנות אינה משנה את שיעור עמלת ההפצה בגין ייעוץ לגבי קרן השתלמות, שימשיך להיות בשיעור של 0.25% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח בקרן. בנוסף, בטיטות התקנות מוצע כי לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית מנותק קשר או עמית שנפטר, כהגדרתם בתקנות איתור עמיתים ומוטבים. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

5.8 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז - 2007 ("תקנות הדירקטוריון"):

תקנות הדירקטוריון קובעות תנאי כשירות לדירקטורים, הרכב חברי הדירקטוריון, נושאים שעל חברי הדירקטוריון לדון בהם והוראות נוספות ביחס לדירקטוריון וועדותיו.

5.9 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח - 2008 ("תקנות הוצאות ישירות"):

תקנות הוצאות ישירות נכנסו לתוקף ביום 10 במרץ 2008. התקנות מסדירות את סוגי ההוצאות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל וקובעות אלו הוצאות ישירות רשאי גוף מוסדי לנכות מחשבונות העמיתים והמבוטחים מעבר לדמי הניהול.

כמו כן, בחודש פברואר 2008 פרסם הממונה, בעקבות תקנות הוצאות ישירות, חוזר בדבר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים, במטרה להגביר את רמת המידע המוצג לציבור וליצור מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית הוצאות אלו. החוזר קובע את אופן הדיווח לציבור באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, בו יפורטו מרכיבי ההוצאות הישירות הנגבות בשל ביצוע עסקאות בגופים המוסדיים.

ביום 1 בינואר 2012 פורסם ברשומות תיקון לתקנות המאריך את הוראת השעה לגבי הגדרות עמלות ניהול חיצוני, עד ליום 29 בפברואר 2012.

ביום 1 במרץ 2012 נכנסה לתוקף הוראת שעה לתיקון תקנות הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2013. בהוראת השעה נקבעו, בין היתר, כללים ביחס להשקעה בתעודות סל בדומה לכללים החלים ביחס לקרנות נאמנות. כמו כן, בוטלה האפשרות להכרת ההוצאה כהוצאה ישירה כאשר השקעה של גוף מוסדי היא בקרן חוץ של צד קשור, כאשר מנהל תיקים זר הוא צד קשור וכאשר בוצע הליך דירוג פנימי באמצעות חברה שבשליטת בעל השליטה בחברה המנהלת.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

## 5.10 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) תשס"ח-2008 ("תקנות

**העברה")**: תקנות העברה נכנסו לתוקף ב-1.10.2008. תקנות העברה וחוזר העברת כספים בין קופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-11) מסדירים את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל ומטפלים, בין השאר, בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. ביום 28 לדצמבר 2011 פורסמו טיוטות לתיקון תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל. הטיוטות מסדירות את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל ומטפלות בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ביום 15 במרץ 2011, פרסם האוצר חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בין היתר, נקבעה חובת פיצוי ע"י החברה המנהלת, הן בגין בקשות עמיתים למשיכת כספים או העברת כספים (להלן: "בקשות"), שהוגשו בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים ובוצעו באיחור, והן בגין בקשות עמיתים שפנו לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם עד ליום 15 במרץ 2011, בין אם פנו במישרין לחברה המנהלת ובין באמצעות הממונה על שוק ההון. החוזר קובע לוחות זמנים להשלמת הליך הפיצוי.

## 5.11 בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-

2010), התשס"ט-2009 ("**חוק ההתייעלות הכלכלית**") במסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) ("חוק הפיקוח"), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שהצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה.

בחודש ינואר 2011, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה של התיקון לחוק הפיקוח ליום 1.7.11

בחודש יולי 2011, נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה האמור ליום 1.1.12. והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק הפיקוח.

יצוין כי בחודש פברואר 2012 אושרו בוועדת העבודה של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרות לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1 בינואר 2014. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.12 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) (תיקון מספר 2) התש"ע 2010 ("תקנות רכישה ומכירה"):

על פי נוסח התקנות שאושר בוועדת הכספים בתאריך 2 במרץ 2009 והיה אמור להיכנס לתוקפו ביום 31 בדצמבר 2009, חל איסור מוחלט על גופים מוסדיים לשלם עבור שירותי ברוקראז' עבור קופות גמל וקרנות באמצעות צדדים קשורים כמו כן, נקבעו מגבלות לעניין רכישה ומכירה של ני"ע בהנפקה בה צד קשור משמש חתם, משווק או מפיץ ההנפקה.

ביום 29 בדצמבר 2009 החליטה ועדת הכספים לאשר תיקון בתקנות הפיקוח על גופים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך), אשר מאריך את התקופה שבה יהיו רשאים הגופים המוסדיים לבצע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צדדים קשורים, וזאת עד ליום 30 ביוני 2010. ביום 30 ביוני 2010 פורסם ברשומות תיקון מספר 2 לתקנות לפיו הוחלט להפוך את הוראת השעה, לפיה הגופים המוסדיים יהיו רשאים לבצע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צדדים קשורים, להוראה קבועה.

5.13 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת ההצבעה. בהמשך לפרסום תקנות אלו פורסם חוזר 11-9-2009 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מה-1.1.10) המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידי בהם הוא בעל זכות הצבעה. בין היתר, על חברה מנהלת לפרסם את אמות המידה ביחס לאיכות הממשל התאגידי, המנחות את ועדת ההשקעות בהחלטה על השקעות בניירות ערך.

5.14 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי) (תיקון מספר 2), התש"ע-2010  
 ביום 20 בנובמבר 2009 נכנסו לתוקפן התקנות אשר במהותן מרחיבות את שיקול דעתו ואת שליטתו של העמית על כספי קופת הגמל שלו, בעצמו או באמצעות מנהל תיקים, ומגדירות את אפיקי ההשקעה המותרים, ואת אופן ההתקשרות בין העמית לחברה.  
 ביום 30 ביוני 2010 פורסם ברשומות תיקון מספר 2 לתקנות לפיו החל מיום 1 ביולי 2010 רשאית חברה מנהלת לבצע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צד קשור.

5.15 חוזר 3-10-2011 הסכמים למתן שירותים – עדכון שני

החוזר פורסם ביום 29 לדצמבר 2011. החוזר קובע כי עד ליום 31 בדצמבר 2013 יורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמיתי קופת הגמל שירותים מסוימים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.16 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012 (וחוזר גופים

מוסדיים 1-9-2012 נוהל איתור עמיתים ומוטבים (להלן: "תקנות וחוזר איתור עמיתים ומוטבים").

תקנות איתור עמיתים ומוטבים פורסמו ברשומות ביום 30 בינואר 2012. תקנות וחוזר איתור עמיתים ומוטבים יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013.

התקנות והחוזר קובעים הוראות לעניין הצעדים והפעולות שעל חברה מנהלת לנקוט לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק, לאיתור מוטבים לאחר פטירתו של עמית וכן ליידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים או זכויות להם הם זכאים.

5.17 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2012

וחוזר גופים מוסדיים 2-9-2012 דרישות הון מחברות מנהלות (להלן: "תקנות וחוזר הון עצמי")

תקנות וחוזר הון עצמי פורסמו בפברואר 2012 ונכנסו לתוקף ביום 29 למרץ 2012.

בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: א. 10 מיליון ש"ח ב. סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה, ו-25% מההוצאות השנתיות.

החברה תידרש להעמיד את ההון העצמי במספר שלבים כדלקמן: 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום התקנות (להלן: ההפרש) עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012, 60% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012, 80% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 ומלוא ההפרש עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014.

החוזר משלים לתקנות ועיקריו מתן הקלות בדרישות ההון. החוזר קובע, בין היתר, כי חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם לתקנות מס הכנסה, רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות הקבועות בחוזר.

5.18 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012 (בתוקף מיום 1.1.13)

ביום 21 ליוני 2012 פורסמו התקנות ברשומות. התקנות קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה (1.1.13) ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מרביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

בקרן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מרביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה. בקרן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מרביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.18 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב - 2012 (בתוקף מיום 1.1.13)

(המשך)

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המרביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012.

5.19 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב -2012 וחוזר גופים מוסדיים 9-9-2012 כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים (בתוקף מיום 7.7.12)

ביום 6 ליוני 2012 פורסמו התקנות ברשומות. החוזר, המשלים את הוראות התקנות, פורסם ביום 4 ביולי 2012. התקנות והחוזר נכנסו לתוקף ביום 7 ליוני 2012, לאחר מועד הדוח.

בתקנות כללי השקעה נקבעה מסגרת אחידה לכללי השקעה החלים על כל הגופים המוסדיים, לרבות כספי נוסטרו. במסגרת זו בוטלו הבחנות בין כללי השקעה החלים על נכסי קופות גמל וקרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות בנכסים, במטרה לאפשר תחרות הוגנת ביניהם, וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון בכלל ולפעילות משקיעי מוסדיים בפרט.

החוזר קובע הוראות מפורטות לעניין כללי השקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: חריגה משיעורי השקעה, השקעה בשותפות, השקעה בזכות במקרקעין באמצעות תאגיד שאינו שותפות, מתן הלוואות, עסקה עם צד קשור או באמצעותו והשקעה בצד קשור.

5.20 חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 190 והוראת שעה), התשע"ב - 2012 (בתוקף מיום 1.1.12)

ביום 14.5.12 פורסם ברשומות תיקון לפקודת מס הכנסה שכלל תיקון עקיף לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן: "חוק קופות גמל"). התיקון לחוק קופות גמל מאפשר הותרת כספי פיזויים של עובד שפרש מעבודתו ושל כספים המגיעים למוטב של עמית שנפטר, בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

5.21 חוזר גופים מוסדיים 8-9-2012 דמי ניהול במכשירי החיסכון הפנסיוני (בתוקף מיום 1.1.13)

החוזר פורסם ביום 25.6.12. החוזר קובע כי חברה מנהלת רשאית להציע לעמית שיעור דמי ניהול הנמוך מהשיעור המירבי הקבוע בתקנות דמי ניהול, ובלבד שההצעה תקפה לפחות לשנתיים. עם זאת, בכל אחד מהמקרים הבאים רשאית החברה להעלות את דמי הניהול בטרם חלפה תקופה של שנתיים, ובלבד שהוסכם על כך עם העמית מראש ובכתב: (א) הפסקת הפקדות (ב) משיכה מלאה או חלקית של היתרה הצבורה (ג) התווסף גורם הפצה המקבל עמלה מהחברה, ובלבד ששיעור העלאת דמי הניהול יהיה לכל היותר בגובה העמלה שהתווספה.

בנוסף, החוזר מסדיר את אופן ההודעה של חברה מנהלת לעמית ולבעל הרישיון לגבי הגדלת שיעור דמי הניהול.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 5.22 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-7 דיווח לממונה על שוק ההון על נושאי משרה בגופים מוסדיים (בתוקף מיום 13.6.12)  
 החוזר פורסם ביום 13.6.12. החוזר מפרט את אופן דיווח נושאי משרה בגופים מוסדיים למשרד האוצר במערכת החדשה.
- 5.23 חוזר חתימה גרפית ממוחשבת (בתוקף מיום 3.4.12)  
 החוזר פורסם ביום 3.4.12. החוזר מסדיר את התנהלותו של בעל רישיון המשתמש בחתימה גרפית לשם החתמת לקוח על מסמכים כחלק מביצוע עסקה.
- 5.24 טיוטת קודקס הרגולציה העתידי  
 - במסגרת הארגון מחדש של הרגולציה שחלה על גורמים מפקחים על ידי אגף שוק ההון, יבנו שני חוזרי על שיחליפו את מערכת החוזרים הקיימת. חוזר אחד יאגד את כל החוזרים החלים על גופים מוסדיים (להלן: "חוזר אחיד לגופים מוסדיים")  
 - חוזר שני יאגד את כל החוזרים החלים על סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים (להלן: "חוזר אחיד למתווכים").
- ביום 11.6.12 פורסם נדבך נוסף בבניית החוזר האחד לגופים המוסדיים, המקבץ, בין היתר, הוראות הנוגעות למוצרים שונים, לרבות קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה.
- 5.25 טיוטת הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת  
 ביום 16.5.12 פרסם האוצר טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. בטיוטה נקבע כי על חברה מנהלת להשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בחוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר.  
 תקופת ההשבה מתחילה שבע שנים לפני מועד פרסום חוזר הכרעה ועל חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים לעמיתים הזכאים להחזר כספים כאמור, תוך חצי שנה ממועד פרסום ההכרעה.
- 5.26 טיוטה שלישית של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות)  
 טיוטת התקנות פורסמה ביום 10.5.12. בטיוטת התקנות מוצע להסדיר את מבנה דמי העמילות המשולמים לסוכני ביטוח ולקבוע מספר הגבלות לגבי היחס שבין עמלות מסוגים שונים המשולמות לסוכני ביטוח. כמו כן, מוצע בטיוטת התקנות להסדיר את אופן תשלום דמי עמילות למספר בעלי רישיון במקביל וכן להסדיר תשלום דמי עמילות בעד עמית מנותק קשר, כהגדרתו בתקנות איתור עמיתים ומוטבים.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**  
**5. מגבלות ופיקוח (המשך)**

- 5.27 טיוטה שניה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(עמלות הפצה)  
 טיוטת התקנות פורסמה ביום 10.5.12. בטיטת התקנות מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה ל עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: גמל, פנסיה וביטוח. מודל עמלת ההפצה המוצע קובע כי עמלת הפצה תורכב משני רכיבים: הראשון - 0.2% שיעור שנתי מהיקף הנכסים הצבורים לזכות לקוח במוצר פנסיוני והשני – בשיעור של 1.6% מהפקדות שוטפות. כמו כן, מוצע לקבוע כי הסכום שישתלם בגין כל אחד מרכיבי עמלת ההפצה יוגבל לנמוך מבין עמלת הפצה המותרת בכל רכיב ובין 40% מגובה דמי הניהול הנגבים בפועל. טיוטת התקנות אינה משנה את שיעור עמלת ההפצה בגין ייעוץ לגבי קרן השתלמות, שימשיך להיות בשיעור של 0.25% מהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח בקרן. בנוסף, בטיטת התקנות מוצע כי לא תשולם עמלת הפצה בעד עמית מנותק קשר או עמית שנפטר, כהגדרתם בתקנות איתור עמיתים ומוטבים.
- 5.28 טיוטת מסמך עקרונות מנחים של הממונה על שוק ההון והמפקח על הבנקים למבקש היתר לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בגופים מפוקחים  
 הטיוטה פורסמה ביום 18.4.12. בטיוטה מפורטים עקרונות מנחים למתן היתרי שליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בגופים מפוקחים שגיבשו המפקח על הבנקים והממונה על שוק ההון. העקרונות המנחים עוסקים, בין היתר, בנושאים המפורטים להלן: (1) קביעת שיעור החזקה מזערי הנדרש לשם שליטה בגוף מפוקח, כפועל יוצא של גודל הגוף המפוקח. (2) הגבלת הפער בין האינטרס ההוני של בעל שליטה בגוף מפוקח לבין שיעור השליטה בו. (3) קביעת כללים והגבלות לגבי תאגידים באמצעותם רשאי בעל שליטה להחזיק בגוף מפוקח (4) דרישה להון עצמי של מבקש היתר השליטה, כפועל יוצא של היקף השקעתו בגוף מפוקח (5) מגבלות על אופן מימון השקעה בגוף מפוקח. (6) דרישה להתחייבות של חברי קבוצת השליטה להזרים הון לגוף המפוקח שבשליטתם, בתנאים ובהיקף שייקבע המפקח הרלוונטי. לאור מסמך העקרונות המשותף, עודכן גם מסמך המדיניות הספציפי שמנחה את הממונה על שוק ההון בעניין מתן היתרי שליטה.
- 5.29 טיוטת חוזר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות  
 טיוטת החוזר פורסמה ביום 5.6.12. הטיוטה קובעת הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות.
- 5.30 טיוטה שנייה של חוזר ממשק אינטרנט לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו – דרישות טכניות  
 טיוטת החוזר פורסמה ביום 3.6.12. מטרת הטיוטה היא לאפיין את הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי לאיתור חשבונות של עמיתים. הממשק יאפשר לחוסכים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חסכונות פנסיוניים.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****5. מגבלות ופיקוח (המשך)****5.31 טיוטת חוזר מידע ממרשם האוכלוסין לקרנות פנסיה**

טיטוטת החוזר פורסמה ביום 21.5.12. מטרת הטיטוטה היא הסדרת הליך הפנייה של חברות מנהלות של קרנות פנסיה למרשם האוכלוסין בבקשה לקבלת מידע אודות העמיתים ומקבלי התשלומים בקרן, על מנת לאמת את הנתונים שברשותן ולבצע מעקב שוטף אחר שינויים בנתונים אלו. הטיטוטה קובעת את המקרים בהם יש לאמת את המידע המצוי בקרן עם המידע המצוי במרשם האוכלוסין, תדירות האימות וסוגי המידע שיש לאמת בכל אחד מן המקרים.

**5.32 טיוטת חוזר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים**

(IFRS)

טיטוטת החוזר פורסמה ביום 5.4.12. מטרת הטיטוטה היא עדכון ההוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה הבינלאומית בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.

**6. מיזוגי קופות גמל**

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון במשרד האוצר מיום 9 באוקטובר 2011, החברה ביצעה ביום 1 בינואר 2012 (תהליך אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012) את תהליך מיזוגי קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלים על ידה בהתאם למפורט להלן.

פירוט תוכנית המיזוג:

א. מיזוג "פסגות סגנון גמל אג"ח" (מס' אישור מ"ה: 774) לתוך מסלול "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 831), "פסגות סגנון גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 776) לתוך "פסגות גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 1422), "פסגות סגנון גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 547) לתוך "פסגות גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 709), "פסגות שיא גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 216) לתוך "פסגות גדיש כספית" (מס' אישור מ"ה: 1333), "פסגות שיא גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 1215) לתוך "פסגות גדיש מניות" (מס' אישור מ"ה: 1330), "פסגות שיא גמל כללי" (מס' אישור מ"ה: 1216) לתוך "פסגות גדיש כללי" (מס' אישור מ"ה: 106), "פסגות קרן אור" (מס' אישור מ"ה: 113) לתוך "פסגות גדיש כללי", "פסגות שיא השתלמות כספית" (מס' אישור מ"ה: 1428) לתוך "פסגות כנרת כספית" (מס' אישור מ"ה: 611), "פסגות שיא השתלמות ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 1427) לתוך "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 610), "פסגות שיא השתלמות מניות" (מס' אישור מ"ה: 1217) לתוך "פסגות כנרת מניות" (מס' אישור מ"ה: 612) ו"פסגות השתלמות פלטינוס" (מס' אישור מ"ה: 609) לתוך "פסגות כנרת כללי" (מס' אישור מ"ה: 396).

ב. מסלולי וקופות "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 549), "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 550), "פסגות סגנון גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה: 548), "פסגות סגנון גמל בטא" (מס' אישור מ"ה: 775) ו"פסגות נדבכים" (מס' אישור מ"ה: 989) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גמל" כמסלולי השקעה חדשים.



## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 6. מיזוגי קופות גמל (המשך)

- ג. מסלולי וקופות "פסגות שיא גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה: 205), "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 835), "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" (מס' אישור מ"ה: 208), "פסגות גמל בטא" (מס' אישור מ"ה: 450), "פסגות זה"ב" (מס' אישור מ"ה: 270) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גדיש" כמסלולי השקעה חדשים.
- ד. "פסגות סגנון השתלמות" (מס' אישור מ"ה: 1059) ו"פסגות שיא השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה: 1218) הועברו כמסלולי השקעה חדשים לתוך "פסגות השתלמות" (מס' אישור מ"ה: 396).
- ה. מסלול "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" (מס' אישור מ"ה: 1429) הועבר לתוך "פסגות כנרת".
- ו. התווספו מסלולי השקעה חדשים: "פסגות גמל כשר" לקופת הגמל "פסגות גמל" וכן "פסגות השתלמות כשר" לקרן ההשתלמות "פסגות השתלמות".
- ז. בעקבות תכנית המיזוגים ושינוי תקנוני הקופות, שונה שמם של הקופות והמסלולים הבאים כמפורט להלן:
1. "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" שונה לפסגות גמל אג"ח".
  2. "פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות" שונה ל"פסגות גמל עד 10% מניות".
  3. "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל מדדית".
  4. "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל שקלית".
  5. "פסגות סגנון גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גמל אג"ח חו"ל".
  6. "פסגות סגנון גמל בטא" שונה ל"פסגות גמל בטא (סגנון)".
  7. "פסגות נדבכים" שונה ל"פסגות גמל קומפס".
  8. "פסגות שיא גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גדיש חו"ל".
  9. "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש מדדית".
  10. "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח קונצרני".
  11. "פסגות גמל בטא" שונה ל"פסגות גדיש בטא".
  12. "פסגות זה"ב" שונה ל"פסגות גדיש עד 20% מניות".
  13. "פסגות גדיש אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח".
  14. "פסגות סגנון השתלמות" שונה ל"פסגות השתלמות קומפס".
  15. "פסגות השתלמות ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות עד 10% מניות".
  16. "פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח".
  17. "פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".
  18. "פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".
  19. "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".
  20. "פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".
  21. "פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מיזוגי קופות גמל (המשך)

ח. בעקבות השינויים המפורטים לעיל והחל מיום 1 בינואר 2012:

**קופת הגמל "פסגות גמל" כוללת את המסלולים הבאים:**

- פסגות גמל כללי.
- פסגות גמל אג"ח.
- פסגות גמל עד 10% מניות.
- פסגות גמל מניות.
- פסגות גמל כספית.
- פסגות גמל אג"ח מדינה.
- פסגות גמל מדדית.
- פסגות גמל אג"ח חו"ל.
- פסגות גמל שקלית.
- פסגות גמל בטא (סגנון).
- פסגות גמל קומפס.
- פסגות גמל כשר.

**קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים:**

- פסגות גדיש מניות.
- פסגות גדיש כללי.
- פסגות גדיש עד 10% מניות.
- פסגות גדיש אג"ח.
- פסגות גדיש כספית.
- פסגות גדיש אג"ח מדינה.
- פסגות גדיש בטא.
- פסגות גדיש עד 20% מניות.
- פסגות גדיש מדדית.
- פסגות גדיש חו"ל.
- פסגות גדיש אג"ח קונצרני

**קרן ההשתלמות "פסגות השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים:**

- פסגות השתלמות מניות.
- פסגות השתלמות אג"ח.
- פסגות השתלמות כללי.
- פסגות השתלמות עד 10% מניות.
- פסגות השתלמות כספית.
- פסגות השתלמות אג"ח מדינה.
- פסגות השתלמות קומפס.
- פסגות השתלמות כשר.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**

**6. מיזוגי קופות גמל (המשך)**

ח. בעקבות השינויים המפורטים לעיל והחל מיום 1 בינואר 2012 (המשך):

**קרן השתלמות "פסגות שיא השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים:**

פסגות כנרת כללי.

פסגות שיא השתלמות מניות.

פסגות שיא השתלמות כספית

פסגות שיא השתלמות אג"ח

פסגות שיא השתלמות בטא

פסגות שיא השתלמות כללי

פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה

**7. אירועים בתקופת הדיווח**

**א. פירעון חלק מקרן שטר החוב לחברה האם**

בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 26 בפברואר 2012, ביום 28 בפברואר 2012 בוצע פירעון מוקדם של 48 מיליון ש"ח אשר נוכה מקרן שטר החוב לחברה האם שהתקבל על ידי החברה במסגרת עסקת פריזמה. ביום 31 במרס 2012 בוצע תשלום נוסף של 58.8 מיליון ש"ח על ידי החברה אשר נוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לחברה האם לאחר התשלום האמור עומדת על סך של 411.7 מיליון ש"ח. יתר תנאי הסכם נותרו ללא שינוי.

**ב. טיוטת הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת**

ביום 16 למאי 2012 פרסם האוצר טיוטת חוזר הכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת.

בטיוטה נקבע כי על חברה מנהלת להשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול מעודכנים, בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה אליו הודעה בגין העלאת דמי הניהול ושלא חל עליו אחד הסייגים בחוזר ההכרעה, את הכספים שנגבו ממנו ביתר החל ממועד העלאת דמי הניהול ועד חושיים לאחר משלוח ההודעה לרבות דיווח שנתי בו ניתן גילוי לשיעור דמי ניהול המעודכנים.

תקופת ההשבה מתחילה שבע שנים לפני מועד פרסום חוזר הכרעה ועל חברה מנהלת להשלים את הליך השבת הכספים לעמיתים הזכאים תוך חצי שנה ממועד פרסום ההכרעה.

בשלב זה לחברה אין יכולת לבצע אומדן מהימן דיו לסכום ההפרשה הנדרשת ליום 30 ביוני 2012 בהתאם לטיוטת חוזר ההכרעה.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****ג. רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות**

ביום 21 ליוני 2012 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 (להלן: "תקנות").

התקנות קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרוך חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה (1.1.13) ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מרביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

בקרוך השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מרביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרוך חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מרביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המרביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב - 2012.

יצוין כי הצעת חוק בדבר שיעור מזערי של דמי ניהול הקובעת כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, יהיה מוסמך לקבוע גם שיעור מזערי של דמי ניהול, לרבות שיעור אפס, אושרה בוועדת הכספים ביום 11 ביולי 2012. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

**ד.** בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ושל פסגות ניירות ערך ובהמשך להמלצת ועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון מיום 26 ביוני 2010 להתקשרות החברה בהסכם משולש לקבלת שירותי ניהול השקעות של קופות גמל IRA (קופות גמל בניהול אישי) בין החברה, פסגות ניירות ערך והעמית, הוחלט כי החל מהרבעון השני של שנת 2012 החברות תתחלקנה בדמי הניהול שייגבו באופן הבא:

60% מדמי הניהול שייגבו מהעמית (לאחר קיזוז עמלת התפעול) ישולמו לפסגות ניירות ערך. 40% מדמי הניהול שייגבו מהעמית (לאחר קיזוז עמלת התפעול) ישולמו לחברה.

החלוקה כאמור תבוצע גם בגין שנת 2011 (ענת החלו קופות הגמל IRA לפעול) ורבעון ראשון של שנת 2012.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**

**7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)**

ה. ביום 23 במאי 2012 סיים מר רוני טוב את כל תפקידו בקבוצת פסגות ובכלל זה את תפקידו כמנכ"ל החברה האם, פסגות בית השקעות בע"מ, וכן את תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה. בהתאם להסכם הסיום, תירשם בדוחות הכספיים של החברה לרבעון השני של שנת 2012 הוצאה בסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח.

כמו כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם מונה יו"ר דירקטוריון חדש לחברה במקומו של יו"ר הדירקטוריון הנוכחי. החל מיום 29 במאי 2012 משמש מר חגי בדש, מנכ"ל החברה גם כמנכ"ל חברת האם. יצוין כי עם מינוי מנכ"ל חדש לחברה יחדל מר חגי בדש לכהן כמנכ"ל החברה. ראה סעיף ג' 8 להלן.

**ו. שינויים בתקנוני קופות**

החל מיום 17.6.2012 חל שינוי במסלולים הבאים: פסגות השתלמות אג"ח, פסגות השתלמות כספית, פסגות השתלמות אג"ח מדינה, פסגות גמל אג"ח, פסגות גמל כספית, פסגות גמל אג"ח מדינה, פסגות גמל שקלית, פסגות שיא השתלמות אג"ח, פסגות שיא השתלמות כספית, פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה, פסגות גדיש אג"ח, פסגות גדיש כספית, פסגות גדיש אג"ח מדינה ופסגות גדיש מדדית באופן שהוחרג איסור החשיפה למניות למקרים בהם יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב. במקרה כאמור, תתאים החברה את השקעות המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****ז. מסלקה פנסיונית**

החל מיום 11 במאי 2010 החברה מחזיקה 7.14% במסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - 'המסלקה'), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. ביום 4 ביולי 2010 ניתנה הלוואה בעלים למסלקה בסך של כ- 154 אלפי ש"ח.

קרן הלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה של 5.16% החל ממועד העמדת הלוואה ועד לפירעונה המלא. קרן הלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 17 במרס 2011, ניתנה הלוואה בעלים נוספת בסך של 160,440 ש"ח. היתרה הבלתי מסולקת של קרן הלוואה תישא ריבית שנתית קבועה של 8% החל ממועד העמדת הלוואה ועד לפירעונה המלא. קרן הלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 12 ביולי 2011 פרסם הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הודעה על פרסום מכרז לבחירת הענקת רישיון לצורך הפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. ביום 15.8.2011 פרסם אגף שוק ההון, כשלב ראשון בהליך מכרזי, הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בתום ההליך המכרזי (על שלביו השונים), ייבחר זוכה, והוא אשר יקים את מסלוקת המידע המרכזית בשוק החסכון לטווח ארוך. דירקטוריון המסלקה קיבל החלטה לרכוש את מסמכי המיון המוקדם, ולאחר שבחן את המסמכים האמורים החליט, בישיבה מיום 14.9.2011 שלא להתמודד בהליך המיון המוקדם, ובשלב זה לצמצם למינימום את פעילות המסלקה ולשקול את המשך דרכה. ביום 17 במאי 2012 התקבלה החלטת דירקטוריון המסלקה להמליץ לאסיפה הכללית של החברה לפרק את המסלקה בפירוק "באין הצהרת כושר פירעון" והכל בכפוף לאמור בהחלטת הדירקטוריון האמורה.

**8. אירועים לאחר מועד הדוח****א. מינוי מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון**

ביום 25 ביולי 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר שלומי ברכה כמנכ"ל החברה במקום מר חגי בדש ואת מינויו של מר חגי בדש כיו"ר דירקטוריון החברה. המינויים האמורים כפופים לאישור הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון. ראה סעיף ג.7.ה לעיל בדבר אירועים בתקופת הדוח.

כמו כן, ביום 25 ביולי 2012, הוסמך על ידי דירקטוריון החברה מר שלמה פשה, דירקטור בדירקטוריון החברה, המכהן כמשנה למנכ"ל - כספים של קבוצת פסגות, לכהן כיו"ר ישיבת הדירקטוריון ולחתום על דוחותיה הכספיים של החברה.

**ב. הקצאת אופציות**

בחודש יולי 2012 אישרו ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה האם למספר נושאי משרה בחברה וזאת במסגרת תוכנית אופציות לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה.

הקצאת האופציות הינה בכפוף לקבלת אישורי האורגנים המוסמכים של החברה האם ויתר האישורים הנדרשים על פי כל דין. כמו כן, ההקצאה תבוצע בכפוף ובתנאי להגשת תוכנית האופציות למס הכנסה ולא לפני חלוף 30 יום ממועד הגשתה.

עם השלמת האישורים הנדרשים, צפויה החברה לרשום הוצאה בסך של כ- 16.6 מיליון ש"ח אשר תיפרס על פני תקופת התוכנית (ההוצאה כוללת עלות עקיפה הנובעת מהסכם השירותים בין החברה לחברה האם).

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון הראשון של שנת 2012 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי (7%)	
יתר מניות (6%)	
מדד ת"א 100 (6.1%)	
מדד ת"א 25 (6%)	
מדד אג"ח להמרה (2.6%)	
מדד אג"ח כללי (0.3%)	
מדד המחירים לצרכן 0.3%	

במהלך הרבעון נרשמה הרעה נוספת בהתפתחויות באירופה יחד עם סימני האטה נוספים בקצב הצמיחה של הכלכלה העולמית. באירופה, נתוני הצמיחה, מדדי הייצור, התעסוקה והמכירות הצביעו על מיתון. שיעור האבטלה באיחוד הגיע לשיא של 11 אחוז, כאשר ספרד שממשיכה לבלוט עם שיעור אבטלה של מעל ל-24 אחוזים, ביקשה סיוע מהאיחוד האירופי עקב מצבה הקשה של מערכת הבנקאות שלה. בארה"ב הצביעו מרבית הנתונים הכלכליים על האטה, שבאה לידי ביטוי בעיקר בשוק העבודה ובהוצאות הצרכנים. בכלכלות המתפתחות, הנתונים השוטפים ממשיכים ללמד על האטה בקצב הצמיחה. בהתאם לכך בחלק לא מבוטל ממשקים אלו נרשמו הרחבות מוניטריות על מנת שהנחיתה בקצב הפעילות תהיה רכה יחסית.

בישראל הפעילות הכלכלית ברביע השני של 2012 המשיכה להתרחב אם כי בקצב שהולך ומתמתן בהמשך למגמה שהחלה במהלך 2011. במהלך הרבעון השני נרשמה עלייה של 2.6% (מונחים שנתיים) במדד המשולב. זאת, לאחר עלייה של 2.1% אחוזים במהלך הרבעון הראשון של השנה.

במהלך הרבעון השני הופחתה ריבית בנק ישראל פעם אחת ב-0.25% מ-2.5% ל-2.25%. זאת, על רקע המשך ההאטה בפעילות וביקושים שהחלה במחצית השנייה של 2011 ובעיקר החששות ממשבר פיננסי כתוצאה מההידרדרות במשבר החוב באירופה. בנוסף, גם התכנסות קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים לאזור אמצע היעד (1-3%) תמכה בהחלטה. האינפלציה במהלך הרבעון הייתה נמוכה ועמדה על 0.6% בלבד. בניכוי העונתיות קצב האינפלציה ברבעון היה שלילי ועמד על -0.2%. הציפיות האינפלציוניות ירדו במהלך הרבעון מרמה של 2.8% במרץ ל-2.1% ביוני.

ברביע השני הסתכם הגירעון המקומי בכ-7.9 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של 5.7 מיליארדים בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות ממיסים בחודשים אפריל-יוני היו נמוכות בשיעור ריאלי של 0.3% מאשר בתקופה המקבילה אשתקד.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות במדדי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים. בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בישראל נרשמה מגמה שלילית, בהתאם להתפתחויות בעולם בתוספת גורמים מקומיים, כמו הגברת הרגולציה והשלכות המחאה החברתית על רווחיותן של החברות הציבוריות הנסחרות בשוק המקומי.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)**

שוק המניות - מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 6.0% כשמדד ת"א 100 ירד ב-6.1%. המגזרים שבלטו לרעה היה מגזר התקשורת ומגזר חברות האחזקה שירדו ב-39% ו-17.9%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-5% מזו שברבעון הראשון של השנה וב-36% מזו שברבעון המקביל אשתקד. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבעון השני ב-1.2 מיליארד ש"ח, ירידה של 3.4% ביחס לגיוסים ברבעון הראשון ושל 49% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

לאחר תקופה של רגיעה יחסית בחששות מפני משבר החוב באירופה, הם שבו ועלו בעיקר כתוצאה מהמצב בספרד ובמידה מסוימת באיטליה. נתוני המאקרו בעולם המשיכו להצביע על קצב התאוששות איטי של הכלכלה העולמית, תוך האטה מסוימת של הצמיחה בארה"ב. העובדה שהמנהיגות באירופה "גררה רגליים" בניסיונותיה להתמודד עם משבר החוב של מדינות היבשת תמכה ביציאת כספים מנכסי סיכון ועלייה בתשואות של האג"ח הממשלתיות של ספרד עד לרמה של 7% - רמה שקשה לממן לאורך זמן. במהלך הרבעון השני מדד המניות העולמי של MSCI AC ירד ב-6.4% ואילו מדד המניות של ה-S&P 500 ירד ב-3.3%.

ברקע לחולשתו של השוק המקומי עמדה תופעת קריסת מניות התקשורת על רקע התגברות התחרות בעיקר בתחום הסלולרי. כניסתם של המפעילים החדשים עם חבילות אטרקטיביות הובילו ל"מלחמת מחירים" שהשפיעה לרעה על התחזיות לאיתנות הפיננסית של חברות הפועלות בענף. בנוסף לחברות התקשורת גם מניות חברות האחזקה רשמו ירידות שערים חדות וזאת משום שמדובר בחברות עם מינוף גבוה בעלות רגישות גבוהה לתיקונים בשוק המניות.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד - בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 1.3%. העליות באו לידי ביטוי בכל טווחי ההשקעה אם כי בשיעור מתון מאשר במקטע השקלי. זאת, בעיקר עקב ההתמתנות בקצב האינפלציה והעדר הצורך במכשירים פיננסיים המספקים הגנה מפני עליית מחירים.

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-0.4%. העלייה בשחרים הייתה בעיקר בטווחים הארוכים (3.7%) והבינוניים (2.8%). על רקע ההערכות שהשילוב שבין ההאטה במשק, הירידה בסביבת האינפלציה וקריסת מחירי האנרגיה בעולם יובילו את בנק ישראל למהלך של הפחתות הריבית.

אג"ח קונצרני - התקופה הנסקרת התאפיינה בירידות שערים ובעלייה בתשואות. במקביל, מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב במהלך הרבעון השני ועמד בסופו על 3.1% ו-3.08%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד ירד ב-2.7% ומדד התל-בונד השקלי ירד ב-0.6% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד: מדד התל-בונד 20 ירד ב-0.9% במהלך תקופה הנסקרת, ומדד התל-בונד 40 ירד בשיעור חד יותר של 1.2%. ברבעון השני גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 10.6 מיליארד ש"ח, ירידה של 10.8% לעומת הרבעון הראשון ושל 12% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.



**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.

בשנת 2008 חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי. השינויים המהותיים נוגעים בעיקר להעברת פעילות ניהול קופות גמל מהגופים הבנקאיים לאחרים החל משנת 2006. כמו כן, נוגעים השינויים להגדלת השקיפות בקשר עם ביצועי קופות גמל, הקלת מנגנון העברת הכספים מקופה לקופה והטלת מגבלות שונות לגבי תקופת החיסכון בקופות גמל והזכאות להטבות במס (המותנות בהפקדות בקרנות פנסיה). להערכת החברה עשויים השינויים האמורים, ובמקרים רבים כבר הביאו לתוצאות, בהיבט של העברת כספים מנוהלים מקופה לקופה (בשל שנוי בזהות החברה מנהלת, תשואות וכד'). מאידך, מגבלות הדין לעניין תקופת ההשקעה לרבות הגבלות לעניין אופן משיכת הכספים (הכספים ישולמו באמצעות העברתם לקופת גמל משלמות לקצבה למעט חריגים שנקבעו בחוק ובתשלומים קצבתיים-קצבה מנימאלית של 3,850 ש"ח לחודש, צמוד למדד המחירים) והזכאות להטבות בקשר עם השקעה בקופות גמל עלולה לפגוע בהיקף ההפקדות בקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים.

בנוסף, ביטול מעמד הקופות המרכזיות לפיצויים (למעט עבור כספים שהתקבלו עד 31 בדצמבר 2010 בגין עמיתים שהיו עמיתים בקופות מרכזיות לפיצויים ב- 31 בדצמבר 2007 עבור עובדים קיימים באותו מועד).

כיון שפסגות קופות גמל מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות, מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בתקופת הדוח בסוגי קופות אלו:

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 160,418.5 מיליון ש"ח לעומת 166,329.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-3.5%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 33,539.5 מיליון ש"ח לעומת 35,495.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ-20,463.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 21,757.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 5.9%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 3,040.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,145.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

יש לציין שתשואת הקופה המסלולית לפיצויים אינה ברת השוואה לתשואת כלל הקופות שכן מדובר בקופות מסלוליות אשר חלקן מנוהלות על פי דרישות ומגבלות העמית/מעסיק ומכאן שהיכולת של החברה המנהלת לנהל השקעות באופן אופטימאלי הינו חסר.

נכסי קרנות השתלמות ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 115,477.6 מיליון ש"ח לעומת כ- 111,481.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 3.5%.

נכסי קרנות השתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 9,792.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 9,756.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

## 1. 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.

2012/6-1 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	34,044	(96,007)	(114,435)	(176,398)	
	1333	663	(3,980)	917	(2,400)	
	1330	245	(823)	(2,880)	(3,458)	
	450	322	(887)	(3,841)	(4,406)	
	270	893	(1,826)	7,719	6,786	
	835	424	(2,610)	7,913	5,726	
	205	53	(109)	1,058	1,002	
	208	13	(119)	394	287	
	1331	1,201	(3,297)	32,642	30,546	
	1332	493	(1,096)	9,901	9,298	
	1431	470	(2,355)	21,769	19,885	
	פסגות גמל מסלולית	707	597	(2,953)	15,376	13,019
		1422	4	(621)	(1,227)	(1,844)
831		329	(1,347)	5,465	4,477	
709		200	(621)	(952)	(1,373)	
989		173	(207)	(719)	(753)	
775		835	(3,042)	(6,393)	(8,600)	
549		98	(1,634)	3,383	1,847	
548		9	(54)	740	694	
550		166	(3,879)	1,218	(2,495)	
708		7,492	(24,464)	(23,240)	(40,212)	
1423		72	(152)	8,402	8,322	
2017		(100)	-	477	378	
616						
פסגות השתלמות מסלולית	1183	6,821	(4,321)	(9,318)	(6,818)	
	1059	480	(215)	(176)	89	
	1424	785	(576)	14,322	14,531	
	1184	3,489	(3,083)	3,753	4,158	
	1185	739	(275)	(2,062)	(1,598)	
	1426	325	(141)	3,646	3,829	
	1425	131	(344)	289	76	
	2018	6	-	231	238	
	פסגות שיא השתלמות כללי	396	42,932	(56,767)	(31,676)	(45,511)
		610	3,142	(4,112)	12,217	11,247
611		2,291	(4,412)	393	(1,728)	
612		937	(542)	(1,461)	(1,066)	
1218		18,025	(8,957)	(18,041)	(8,973)	
1429		1,000	(922)	9,915	9,992	
1260		1,167	(366)	(1,909)	(1,108)	
1219	-	-	-	-		
פסגות קמה						

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

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל וקרנות השתלמות (המשך)

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	-	-	-
	840	-	(10)	296	287
	842	11	(95)	(98)	(181)
	845	-	(208)	606	398
	150	-	(295)	(1,270)	(1,565)
	844	-	(1)	(135)	(136)
פסגות פיצויים מסלולית	1225	4	(526)	3,231	2,708
	1223	-	(46)	(894)	(940)
	237	-	(6,558)	(4,080)	(10,638)
פסגות מרפא	872	-	(158)	-	(158)
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635	-	-	-	-
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	1,510	(132)	-	1,379
IRA - קופ"ג בניהול אישי	1514	-	-	2	2
IRA – קרן השתלמות בניהול אישי	1515	-	-	-	8
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	27,128	(463)	53,241	79,906
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	1,014	(9)	1,593	2,598

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

### 2. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח, דירקטוריון החברה קיים 6 ישיבות (מתוכן התקיימה ישיבה טלפונית אחת).  
וועדת הביקורת קיימה 7 ישיבות.  
וועדת ההשקעות התכנסה 7 פעמים מתוכן 2 ישיבות טלפונית.  
וועדת האשראי התכנסה 7 פעמים מתוכן 3 ישיבות טלפונית.

### 3. השתתפות באסיפות בעלי מניות

#### א. מדיניות החברה לעניין השתתפות באסיפות

על החברה חלות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) התשס"ט – 2009 (להלן: "תקנות האסיפות") והוראות חוזרים לעניין השתתפות באסיפות שהופצו בידי הממונה. בהתאם להוראות האמורות, משתתפת החברה בכל אסיפת בעלי מניות (מכוח מניות המוחזקות בידי איזה מהקופות/קרנות) באם מדובר בנושא שנמנה על אחד הנושאים המחויבים מכח תקנות האסיפות ו/או מכח חובותיה של החברה כלפיה עמיתה. במקרים שאינם קבועים בתקנות, אך באם להערכת החברה הנושא שעל סדר היום עשוי להשפיע על החברה שמניותיה מוחזקות על ידי הקופות/הקרנות, בוחנת החברה את הנושא שעל סדר היום, ואת יכולת השפעתה על קבלת או דחית ההחלטה (בהתאם לשיעור בהון המוחזק בידי הקופות) ובהתאם מחליטה לעניין השתתפות באסיפה. ככלל, בנושאים שאינם כאלה המחייבים השתתפות והצבעה של החברה, או נושאים לגביהם החברה לא מצאה כי יש בהם כדי להשפיע על העמיתים או כי הצבעתה עשויה להשפיע, לא משתתפת החברה באסיפה או בהצבעה לגבי אותו נושא. בנוסף, משתתפת החברה באסיפות אגרות חוב, על פי קריטריונים ועקרונות שגיבשה בכל הנוגע לסוגיות המועלות להצבעה באסיפות אלה (כגון - הסדרי חוב, תגמול נושאי משרה, חלוקת דיבידנדים, מינוי דירקטורים, עסקאות בעלי עניין), במטרה להבטיח את האינטרסים של עמיתה.

#### ב. הגוף המייצג את החברה באסיפות

עד ליום 31.12.2011 החברה קיבלה שירותי ייצוג באסיפות כלליות ממשרד עורכי דין בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות' (להלן: "בן נפתלי"). החל מיום 1.1.2012 הועברה כל פעילות שירותי ייצוג באסיפות ממשרד בן נפתלי לחברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ (להלן: "חברת אנטרופי") וממועד זה חברת אנטרופי מעניקה לחברה שירותי ייצוג באסיפות כלליות.

#### ג. יישום הנהלים

בתקופת הדוח השתתפה החברה בעבור קופות/קרנות בניהולה ב- 276 אסיפות בעלי מניות.

החלטות ההצבעה לגבי הנושאים שעל סדר היום התקבלו לאחר ניתוח הנושא שעל סדר היום, מחד, ומצבה של החברה, מאידך. ההחלטות מתקבלות בכל מקרה לגופו.

להערכת החברה, מתוך בדיקת תוצאות אסיפות בהן השתתפה, ובשל השיעור הנמוך של ניירות ערך המוחזקים בידי קופות הגמל בניהול החברה מתוך ניירות הערך במחזור השפעתה על תוצאות אסיפות בעלי מניות היא מועטה.

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

**4. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת החברה, בשיתוף עם 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 שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**5. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2012, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

---

שלמה פשה, יושב ראש הדירקטוריון

---

חגי בדש, מנהל כללי

תאריך: 25 ביולי, 2012.

## הצהרה (certification)

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון שהחברה 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.

תאריך: 25 ביולי 2012

---

חגי בדש - מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.06.2012 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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 פיקוחנו 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 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 שהחברה 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.

תאריך: 25 ביולי 2012

---

מיכאל אסף - סמנכ"ל כספים

