

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.06.2018

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	חלק א'
דוחות כספיים	חלק ב'

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
30 ביוני 2018**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2017-9-1 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה").

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

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

החברה, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב.

החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן "תקנות הקופות").

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם").

קרנות Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P ו-Apax Europe VII-1 L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("Apax Partners Europe Managers Ltd.)).

בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל השקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות.

בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM.

בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול השקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII.

יצוין כי מבנה ההחזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII.

השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII GP. L.P Inc הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

הערות כלליות:

* יובהר כי אין בפירוט זה כדי לכלול תאגידים נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידים/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).

** יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים שלהלן משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים ההחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו ההחזקות כאמור.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)**2. תחומי פעילות**

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות קמה	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

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

סך המאזן של החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם בכ- 1,424 מיליוני ש"ח לעומת כ- 385,1 מיליוני ש"ח, ביום 31 ביוני 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017, סך המאזן הסתכם בכ- 1,399 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 ביוני 2018 וליום 30 ביוני 2017 הסתכמו לסך של כ-1,128 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 1,139 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ- 79% וכ- 82% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2017, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 133,1 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 ביוני 2018 וליום 30 ביוני 2017 הסתכמו לסך של כ- 79 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 72 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 5% מסך המאזן. ליום 31 בדצמבר 2017, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 75 מיליוני ש"ח והיוו כ- 5% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני 2018 וליום 30 ביוני 2017 הסתכמו בסך של כ- 177 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 131 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2017, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 151 מיליוני ש"ח.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)**1. מצב כספי (המשך)****התחייבויות**

סך ההתחייבויות ליום 30 ביוני 2018 וליום 30 ביוני 2017 הסתכמו בסך של כ-690 מיליוני ש"ח, אשר היוו כ- 48% וכ- 50% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2017, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 683 מיליוני ש"ח והיוו כ- 49% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 733 מיליוני ש"ח אשר היווה כ-51% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 695 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2017, אשר היווה כ- 50% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 716 מיליוני ש"ח והיוו כ- 51% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לששת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 214 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 227 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לששת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 164 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 161 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 77% וכ- 71% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2017 הסתכמו לסך של כ- 333 מיליוני ש"ח והיוו כ- 74% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

הרווח הכולל לששת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכם לסך של כ-25 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-31 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות ומקורות מימון

בששת החודשים הראשונים לשנת 2018, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 70 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2018, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 16 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 20 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2018 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 18 מיליוני ש"ח וסך של כ- 91 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2018 הסתכם הגידול במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים:
592,093	15,060	321,550	3,825	93,272	117,879	307	29,879	10,321	פעילים
724,416	-	19,812	3,028	148,034	494,451	1,738	41,981	15,372	לא פעילים
									<u>מקבלי קצבה:</u>
									<u>פנסיונרים:</u>
7,699	-	-	-	-	-	3	22	7,674	זקנה
945	-	-	-	-	-	-	21	924	שארים
224	-	-	-	-	-	-	34	190	נכות
1,325,377	15,060	341,362	6,853	241,306	612,330	2,048	71,937	34,481	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
563,318	15,060	321,551	4,748	94,272	127,687	-	-	-	פעילים
995,154	-	19,812	3,717	214,614	757,011	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,502,463	3,236,250	551,830	119,189	6,780,434	8,274,165	13,766	1,605,781	13,921,048 (**)	פעילים
37,790,577	-	31,541	229,244	8,123,239	28,933,263	15,652	457,638	-	לא פעילים
									<u>בגין מקבלי קצבה-</u>
									<u>פנסיונרים:</u>
9,893	-	-	-	-	-	1,109	8,784	-	זקנה
11,797	-	-	-	-	-	-	11,797	-	שארים
16,500	-	-	-	-	-	-	16,500	-	נכות
									נתונים תוצאתיים:
									(באלפי ש"ח):
188,377	-	12,038	23,143	30,814	57,342	1,838	63,202	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,738,428	5,282	140,823	111,198	615,006	494,936	3,973	230,324	136,886	תקבולים מדמי גמולים
212,730	-	7,394	63,305	2,522	138,848	5	506	150	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
570,824	23,467	210	2	150,196	236,578	1,580	158,791	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
2,043,234	23,378	468	-	727,839	1,121,712	1,650	168,187	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									<u>תשלומים:</u>
1,426,528	127,820	391	17,274	483,193	728,143	150	48,900	20,657	פדיונות
(1,171)	-	-	-	-	-	-	(1,171)	-	אחרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".
 (**) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
126,307	-	-	-	-	-	28	201	126,078	פנסיית זקנה
6,185	-	-	-	-	-	-	1,231	4,954	פנסיית נכות
9,834	-	-	-	-	-	-	555	9,279	פנסיית שארים
186,796	-	-	-	-	-	(142)	15,753	171,185	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
193,959	7,172	575	842	52,756	122,998	100	2,555	6,961	פעילים ולא פעילים
62	-	-	-	-	-	3	59	-	מקבלי קצבה
20,574	-	-	-	-	3,123	61	7,827	9,563	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.44%	0.23%	0.57%	0.75%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.54%	0.69%	0.66%	0.74%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.67%	2.19%	3.54%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.03%	0.10%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	0.03%	0.10%	-	פנסיונרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.06.2017 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									מספר עמיתים:
591,819	15,441	292,775	1,682	106,433	130,721	386	33,056	11,325	פעילים
757,075	-	3,651	1,283	147,307	539,497	1,462	48,358	15,517	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,158	-	-	-	-	-	2	13	7,143	זקנה
916	-	-	-	-	-	-	11	905	שארים
225	-	-	-	-	-	-	29	196	נכות
1,357,193	15,441	296,426	2,965	253,740	670,218	1,850	81,467	35,086	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
559,281	15,441	292,775	2,118	107,423	141,524	-	-	-	פעילים
1,046,791	-	3,651	1,616	215,783	825,741	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
33,485,073	3,369,210	289,807	45,205	6,878,217	8,565,373	15,764	1,295,358	13,026,139 (**)	פעילים
37,826,799	-	4,802	90,591	8,067,366	29,310,624	8,719	344,697	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
6,378	-	-	-	-	-	458	5,920	-	זקנה
4,269	-	-	-	-	-	-	4,269	-	שארים
12,573	-	-	-	-	-	-	12,573	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
464,092	-	259,081	22,449	47,908	51,782	1,741	81,131	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,848,575	6,172	294,450	74,059	663,354	458,186	2,783	206,915	142,656	תקבולים מדמי גמולים
286,055	-	5,528	56,016	435	221,109	259	919	1,789	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
688,132	64,639	80	1	198,081	312,610	940	111,781	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
2,442,181	38,236	93	-	891,695	1,444,618	1,720	65,819	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
1,535,991	111,912	84	2,904	528,805	849,650	277	25,482	16,877	פדיונות
4,876	-	-	-	-	-	-	4,876	-	אחרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

(**) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.06.2017 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
112,283	-	-	-	-	-	14	121	112,148	פנסית זקנה
4,548	-	-	-	-	-	-	-	4,548	פנסית נכות
8,910	-	-	-	-	-	-	76	8,834	פנסית שארים
330,090	-	-	-	-	-	273	33,797	296,020	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
203,437	7,569	81	311	55,414	131,527	87	1,995	6,453	פעילים ולא פעילים
46	-	-	-	-	-	1	45	-	מקבלי קצבה
21,779	-	-	-	-	4,165	65	7,558	9,991	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	0.23%	0.56%	0.78%	0.65%	0.77%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	-	0.60%	0.74%	0.70%	0.78%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.96%	2.84%	3.78%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.09%	0.35%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	0.09%	1.43%	-	פנסיונרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						כללית	מקיפה		
									מספר עמיתים:
612,903	15,316	313,426	3,158	107,503	128,065	438	32,992	12,005	פעילים
729,054	-	15,151	1,875	140,969	508,738	1,477	46,162	14,682	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,480	-	-	-	-	-	3	20	7,457	זקנה
957	-	-	-	-	-	-	14	943	שארים
221	-	-	-	-	-	-	26	195	נכות
1,350,615	15,316	328,577	5,033	248,472	636,803	1,918	79,214	35,282	סה"כ
									מספר חשבונות עמיתים:
580,810	15,316	313,427	3,915	110,324	137,828	-	-	-	פעילים
1,010,421	-	15,151	2,305	207,258	785,707	-	-	-	לא פעילים
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,681,294	3,357,093	422,719	116,619	7,657,004	8,856,157	10,198	1,487,558	13,773,946 (**)	פעילים
37,564,971	-	20,080	138,720	7,647,234	29,341,868	15,593	401,476	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:
8,598	-	-	-	-	-	1,153	7,445	-	זקנה
6,288	-	-	-	-	-	-	6,288	-	שארים
10,743	-	-	-	-	-	-	10,743	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
712,228	-	265,038	79,335	106,071	85,920	3,376	172,488	-	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
3,898,094	13,006	430,359	196,849	1,444,338	1,073,368	6,194	436,880	297,100	תקבולים מדמי גמולים
510,174	-	7,777	122,323	2,137	369,480	259	1,951	6,247	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,297,004	108,932	314	15	375,563	581,478	1,632	229,070	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,324,565	87,685	654	1	1,553,353	2,490,648	4,431	187,793	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,941,126	220,430	332	12,450	978,087	1,632,013	547	61,202	36,065	פדיונות
10,467	-	-	-	-	-	3	10,464	-	אחרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".
 (**) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
230,557	-	-	-	-	-	41	289	230,227	פנסיית זקנה
9,087	-	-	-	-	-	-	-	9,087	פנסיית נכות
18,298	-	-	-	-	-	-	148	18,150	פנסיית שארים
4,326,520	154,425	13,188	7,934	854,686	2,153,842	1,183	100,757	1,040,505	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
401,796	15,059	490	819	109,262	258,454	180	4,323	13,209	פעילים ולא פעילים
97	-	-	-	-	-	4	93	-	מקבלי קצבה
44,620	-	-	-	-	7,733	164	15,921	20,802	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.45%	0.23%	0.55%	0.77%	0.64%	0.76%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.57%	0.70%	0.68%	0.76%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.92%	2.74%	3.69%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	פנסיונרים

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
- 2. עמיתים מנותקי קשר

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
135,500	3,414	18,295	103,067	40	7,028	3,656	מספר חשבונות
1,379,887	61,008	188,560	1,090,386	351	39,582	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,670	182	569	2,867	1	51	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.60%	0.60%	0.53%	0.63%	0.26%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.06.2017 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
166,034	3,234	21,684	128,567	62	8,198	4,289	מספר חשבונות
1,994,785	69,615	302,951	1,569,928	455	51,836	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6,123	175	946	4,956	1	45	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.71%	0.79%	0.7%	0.79%	0.27%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
135,876	3,601	18,650	105,000	35	5,458	3,132	מספר חשבונות
1,577,928	70,517	250,742	1,215,738	320	40,611	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9,336	552	1,526	7,160	2	96	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	0.61%	0.59%	0.52%	0.24%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
- 3. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"ח

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
270,325	264,731	5,594	מספר חשבונות
299,057	299,057	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,280	1,280	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.81%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.06.2017 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
310,973	305,021	5,952	מספר חשבונות
331,825	331,825	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,491	1,491	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.88%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
286,253	280,487	5,766	מספר חשבונות
323,620	323,620	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,748	2,748	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.85%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

4. שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קופות השתלמות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
					כללית	מקיפה		
								<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדיון(באחוזים):</u>
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	6% / 0.5%	7% / 0.1%	פעילים
								<u>לא פעילים:</u>
- / 0.3%	-	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.1%	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	- / 1.05%	- / 0.5%	- / 0.1%	אחר
-	-	-	-	-	- / 0.5%	- / 0.5%	- / 0.1%	מקבלי קצבה

בעקבות רפורמת האוצר בדמי ניהול של חברות מנהלות מיום 21 ביוני 2012, החל מיום 1 בינואר 2014 נקבעה תקרת דמי הניהול המקסימליים מצבירה על קופת גמל וקרן חדשה כללית על 1.05%. לפירוט נוסף ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 5. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/06/2018 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/2018	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2018 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2018 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-6/2018 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
26,677,864	703,838	0.34	0.83	0.87	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9890	גדיש מסלולית
562,719	13,494	0.29	0.44	0.64		1330	
1,159,977	40,603	0.36	0.83	(0.12)		9889	
1,359,873	23,356	0.28	0.26	0.04		270	
367,209	7,911	0.35	1.73	0.13		835	
90,559	4,521	0.33	1.77	3.39		205	
2,973,973	22,653	0.29	0.36	0.21		1331	
735,030	11,370	0.33	0.23	(0.28)		1332	
236,716	7,713	0.34	0.90	0.03		1333	
285,954	3,544	0.31	1.55	(0.20)		1431	
1,278,921	14,265	0.30	0.31	(0.13)		9891	
67,643	1,219	0.30	0.21	0.46		989	
149,800	7,261	0.35	1.60	0.46		2017	
183,020	1,440	0.21	***	0.23	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9846	פסגות לעמיתית חבר
462,775	18,247	0.21		0.39		9845	
89,164	3,119	0.22		(0.07)		9844	
324,981	134	0.09	***	**	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	1514	פסגות גמל בניהול אישי
1,609,457	1,043	0.14	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
31,313	54	0.15	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,744,453	223,409	0.37	***	0.81	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
770,398	10,790	0.36		(0.31)		610	
148,007	3,720	0.38		0.03		611	
477,373	8,456	0.31		0.65		612	
180,676	3,361	0.34		(0.20)		1429	
29,681	557	0.32		3.48		2244	
31,626	654	0.43		(0.08)		1059	
2,309,081	27,559	0.30		0.57		1183	
133,795	4,058	0.37		0.31		2018	
1,047,270	26,268	0.33		0.14		1424	

* קופה מרכזית לפיצויים

** קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 30/06/2018 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/2018	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2018 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2018 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-6/2018 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
201,250	10	0.10	***	0.06	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
5,855	55	0.29	***	0.03	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
7,961	44	0.27	(1.18)	840			
28,208	112	0.30	0.06	842			
95,139	151	0.22	(0.01)	845			
126,835	433	0.26	0.19	150			
11,049	51	0.20	0.28	844			
247,244	5,061	0.27	***	(0.02)	קופת גמל להשקעה	7810	פסגות גמל להשקעה
53,261	1,993	0.25	0.41	7811			
9,233	423	0.26	(0.62)	7812			
4,197	239	0.31	2.93	7813			
33,129	627	0.27	(0.18)	7814			
1,369	122	0.28	(0.07)	7815			
101,556	70,535	0.12	***	(0.24)	קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד	11380	פסגות חיסכון לכל ילד
31,891	15,409	0.12	0.06	11381			
65,885	30,673	0.12	0.69	11382			
384,039	224,746	0.12	0.13	11383			
40,757	130	0.37	***	(0.29)	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
87,601	115	0.19	(0.22)	1223			
1,026,088	12,753	0.34	0.43	237			
68,459	93	0.19	***	0.13	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
105,920	40	0.10	***	(0.25)	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
22,921	40	0.05	0.62	1912			
2,100,500	71,860	0.26	3.54	1.32	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
30,527	2,045	0.74	2.19	0.12	קרן פנסיה חדשה כללית	1532	פסגות קרן פנסיה כללית
13,921,048	25,693	0.10	7.00	1.29	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל

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

6. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2018.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**7. התחייבויות תלויות**

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2018.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2018.

9. מגבלות ופיקוח

להלן הוראות הדין שפורסמו במחצית הראשונה לשנת 2018 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. יתר ההוראות אשר פורסמו בשנת 2017 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2017.

יובהר כי אין ודאות באשר למידת ההשלכה ולאופן ההשלכה של הוראות דין אלה על הדוחות הכספיים של החברה וכי אלו בגדר "מידע צופה פני עתיד".

א. חוזר פנסיה 7-3-2017 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה

בהתאם לתיקון 12 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשע"ה-2015, פרסם הממונה ביום 29 בספטמבר 2016 חוזר לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן הפנסיה. בו נקבע נוסח תקנון אחיד לקרנות הפנסיה. חברה מנהלת של קרן פנסיה תגיש לאישור הממונה תקנון בהתאם להוראות החוזר עד ליום 1 בספטמבר 2017 ותעדכן תקנונה בהתאם להוראות חוזר זה עד ליום 1 בינואר 2018.

ביום 1 בינואר 2018, פורסם חוזר 7-3-2017 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון. במסגרת העדכון נדחו מועדי החוזר המקוריים, בהתאם יש להגיש את תקנון הקרן המתוקן עד ליום 21.1.18 ויש להטמיע את הוראות התקנון עד ליום 1.6.18 (במקום עד ליום 1.1.18). יתרה מזאת, במסגרת הוראות שחברה מנהלת רשאית לכלול בתקנונה, נוספה אפשרות להוסיף במקרה שבו היו שיעורי ההפקדות לרכיב התגמולים נמוכים מ-12.5%, יותאמו לעמית, לפי בחירתו, שיעורי כיסוי ביטוחי מתוך אחד מהשיעורים המפורטים בסעיף 2 שבנספח א' לחוזר.

ביום 1 ביוני 2018 ובהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון נכנס לתוקפו נוסח התקנון בהתאם להוראות חוזר פנסיה 7-3-2017 בעניין "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון" (להלן – "התקנון התקני").

הסעיפים העיקריים אשר השתנו/נוספו במסגרת התקנון התקני הינם בין היתר מסלולי הביטוח הניתנים לבחירה, גיל תום תקופת ביטוח, הליכי הערעור על הוועדה הרפואית של הקרן, אפשרות לרכישת קצבת נכות מתפתחת ואופן חישוב השכר הקובע.

כמו כן, נקבעו לוחות זמנים לביצוע פעולות מסוימות, ובכלל זה משיכת כספים מקרן הפנסיה בתוך ארבעה ימי עסקים, מועדי הזכאות לתשלום קצבאות והכל כמפורט בתקנון קרן הפנסיה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ב. הבהרה - הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603

ביום 4 בפברואר 2018, פורסמה הבהרה על-ידי הממונה בנושא הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603. בהתאם להבהרה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה עבור עסקה שהיא חלק מייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני בלבד. כן הובהר כי אין בכוונת רשות שוק ההון להפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לה בכל הקשור לפעולת הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס לעמלת הפצה ששולמה לסוכן ביטוח פנסיוני לפני פרסום הבהרה זו בשל ביצוע עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני.

ביום 20 במרץ 2018, פורסמה הבהרה כי הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלום עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 (להלן – **תקופת היערכות**), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום ההבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות תפעל החברה להחזרת עמלת הפצה ששולמה בתקופת היערכות.

ביום 9 במאי 2018 ביום 4 ביוני 2018 התקיים דיון בועדת כספים על הבהרה זו. בתום הדיון השני, יו"ר ועדת כספים קרא בתום הדיון לרשות שוק ההון ונציגי סוכני הביטוח לשוב ולדון בסוגיה וציין כי ללא הסכמות תשקול הוועדה חקיקה בנושא.

בנוסף, ביום 21 ביוני 2018 ניתנה החלטה בבג"ץ 2370/18 - לשכת סוכני הביטוח בישראל ואח' נ' הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון ואח'. במסגרת ההחלטה, הביע בית המשפט את דעתו שאין מקום לתקיפה חוקתית של החוק. אך קרא למשיבים לבחון שוב עמדתם, לגבי תחולת ההבהרה על עסקאות שנעשו בעבר, לפני מועד ההבהרה, באופן שההבהרה תחול על עסקאות שבוצעו מיום פרסום ההבהרה או להמשיך את הידברות בין הצדדים בנושא. ביום 23 ביולי 2018, מסרה רשות שוק הון ההודעה כי תפעל לתיקון ההבהרה כך שתחול רק על מצטרפים חדשים מיום פרסום ההבהרה (4 לפברואר 2018), בכפוף למחיקת העתירה.

ג. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור.

ביום 4 במרץ 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור. חוזר זה מאגד את כל הוראות הממונה שקשורות לדוחות התקופתיים של גופים מוסדיים, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות המפורסמים לציבור. כן הוטמעו בחוזר המאוחד גם הוראות הקיימות כיום בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דינים וחשבונות כספיים), התשס"ז-2007. תחילתו של חוזר זה החל מהדוח התקופתי לרבעון הראשון של שנת 2018.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ד. חוזר 1-2018-2 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון"**

ביום 25 בינואר 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות משיכת סכומים קטנים") מכוח תיקון 12 לחוק קופות הגמל. תקנות משיכת סכומים קטנים מאפשרות לעמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים שאינם ממרכיב הפיצויים למשוך כספים אלו בסכום חד פעמי ובפטור ממס אם סך הכספים בחשבון העמית באותה קופה אינו עולה על 8,000 ש"ח, בהתקיים מספר תנאים מצטברים.

התקנה חלה על המוצרים הפנסיוניים הבאים, קרן ותיקה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח. תוקף התקנות מיום 1 בינואר 2016.

ביום 3 במרץ 2018 פורסם חוזר 1-2018-2 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון" בו נקבעו הוראות לעניין משיכה יזומה של חשבונות קטנים כהגדרתם בתקנות משיכת סכומים קטנים עם יתרה צבורה הגבוהה מ-50 ש"ח ונמוכה מ-350,1 ש"ח באמצעות שליחת המחאה לעמית. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר.

ה. חוזר 13-9-2018 מרכיבי חשבון בקופת גמל

ביום 1 במאי 2018, פורסם חוזר 13-9-2018 מרכיבי חשבון בקופת גמל. מטרת חוזר זה לקבוע הוראות לעניין ייחוס ורישום מרכיבי חשבון בקופת הגמל על מנת לשפר ולהבטיח ניהול תקין של זכויות המבוטחים. הוראות החוזר צפויים להחליף את הוראות פרק שביעי 1 של תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 שעניינן ניהול חשבון קופת גמל.

ו. חוזר סוכנים ויועצים "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון"

ביום 4 במרץ 2018, פורסם חוזר אשר קובע חיוב לגופים מוסדיים בגין מענה לבקשת פרודוקציה של בעל רישיון וכן תשלום שנתי קבוע עבור שירות התחברות לפורטל גופים מוסדיים לעניין טיפול בפניות איכות המידע.

ביום 1 במאי 2018, נקבע חיוב לגופים מוסדיים לבקשת מידע בין קרנות פנסיה לשם איתור כספים הרשומים על שם עמית לא מפקיד במסגרת איחוד חשבונות.

ביום 28 במאי 2018, פורסם חוזר אשר קובע חיוב לגופים מוסדיים בגין מענה לבקשת קבלת מידע בתדירות קבועה של לקוח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ז. חוזר 2018-9-19 - מיקור חוץ בגופים מוסדיים

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 - מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת החוזר להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי הוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע ביעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי.

החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ. החוזר קובע גם קריטריונים על בסיסם גוף מוסדי יקבע מהי פעילות מהותית וכיצד יש לבצע הליך הוצאת פעילות למיקור חוץ כולל ביצוע מעקב ובקרה וביצוע פעולות נוספות. הוראות החוזר יחולו על הסכמי מיקור חוץ חדשים שייחתמו החל מיום 1 באפריל 2019, בעוד שהסכם מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרת לפני יום פרסום החוזר יותאם להוראות החוזר הסופי עד ליום 31 בדצמבר 2021.

ח. חוזר 2018-10-6 מסמך הנמקה - תיקון

ביום 9 ביולי 2017 פורסם תיקון לחוזר מסמך הנמקה. תיקון זה נועד להחליף את הוראות החוזר הקיים לעניין הליך התאמת המוצר הפנסיוני ללקוח, ומתן גילוי אודות השיקולים של בעל הרישיון במתן ההמלצה. במסגרת התיקון, מוצע לשנות את החוזר כך שצומצמו המקרים בהם ניתן להעביר ללקוח מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה והורחבו המקרים בהם יש להעביר מסמך הנמקה מלא. בנוסף נקבע כי במקרה של ביטול המלצה של בעל רישיון בנוגע לכדאיות החיסכון הפנסיוני של הלקוח על ידי בעל רישיון אחר ('הליך שימור'), מחייב הליך שיווק פנסיוני לרבות מילוי מסמך הנמקה מלא. ביום 18 ביולי 2017 פורסם תיקון לחוזר אשר קבע כי חובת מילוי מסמך הנמקה מלא בגין הליך שימור יחול מיום 15 באוקטובר 2018. כן הורחבה התייחסות לעניין אופן חישוב והצגת הנתונים במסמך ההנמקה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ט. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח – 2017

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונו העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונו העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 3 בדצמבר 2017, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות וביום 2 במאי 2018, פורסם נוסח התקנות אשר צפויות לעלות לדיון בוועדת כספים. עיקרי השינויים בתיקון המוצע ביחס לתקנות:

1. הפיכת הוראת השעה שנקבעה בתקנות, להוראת קבע.
2. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין תעודות סל אשר חשיפתה לנכסים שהונפקו בישראל;
3. ביטול האפשרות להכיר בהוצאה ישירה בגין העמדת משכנתאות לפי מגבלות שהורה עליהם הממונה.
4. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח.
5. נוספה אפשרות להשקיע בקרן טכנולוגיה עילית כהגדרתה בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.
6. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
 - 6.1. חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
 - 6.2. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).

6.3. ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

התקנות בגרסתן הסופית צפויות לחול מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים המפורטים בתקנות).

ביום 14.5.18 הועלה הנושא לדיון בוועדת כספים. בהתאם להודעת ועדת הכספים, במסגרת הדיון האריכה הוועדה בשנתיים את התקנות לעניין לגביית הוצאות ישירות על עסקאות, המגבילות את גובה ההוצאות הישירות הנגבות מעבר לעמלות דמי הניהול במסגרת השקעות שונות, ומעמידות אותן על 0.25 אחוז לכל היותר.

בנוסף התווספו גם קרנות טכנולוגיה עילית בארץ למסלולים לגביהם ניתן לגבות עמלת הוצאות ישירות. לצד אלה גם הוארכה ההוראה לגבי גביה של עד 0.1 אחוז מהשקעות בקרנות סל בארץ. נוסף על כך נקבע כי הלוואה לעמית לא תחשב עוד כמוצר שניתן לגבות בגינו עמלת הוצאה ישירה.

טרם פורסם נוסח מעודכן בהתאם לדיון בוועדת הכספים, התקנות המעודכנות בהתאם צפויות להתפרסם ברשומות.

להערכת החברה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.

י. טיוטת חוזר דירקטוריון גוף מוסדי

ביום 3 במרץ 2018, פורסמה טיוטת חוזר דירקטוריון גוף מוסדי. הטיוטה באה להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 וחוזר גופים מוסדיים 9-2006-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו". טיוטה זו קובעת הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. ביום 19 ביולי 2017 פורסמה טיוטה שנייה בנושא.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
9. מגבלות ופיקוח (המשך)

יא. טיוטת הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרת

חוזר פורסם ביום 13 במרץ 2016 ותיקון פורסם ביום 3 ביולי 2016, לעניין מועדי התחולה. חוזר זה קובע הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל. במסגרת החוזר נקבע כי הצטרפות עובד תבוצע באחת מהדרכים הבאות:

1. בחירת העובד, לאחר שהמעסיק נתן לו הזדמנות לעשות כן. 2. קופת ברירת מחדל אחרת- קופות גמל לקצבה וקרנות השתלמות שנבחרו בהליך תחרותי על ידי המעסיק או ארגון עובדים, בו תתאפשר לכל חברה מנהלת הזדמנות שווה להשתתף בו. יחד עם זאת, נקבעו מגבלות על הליך תחרותי לחברה מנהלת שצד קשור שלה מספק שירותי סליקה למעסיק או משווק כיסויים ביטוחים כמפורט בחוזר. דירוג ההצעות בהליך התחרותי ובחירת זוכה יעשה בהתאם לנוסחה שפורטה בחוזר על בסיס מדד שירות, תשואת הקופה ושיעור דמי הניהול המוצעים. תוקף ההסכם יהיה למשך 5 שנים. 3. קרנות ברירת מחדל הנבחרות- הממונה יבחר שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות על בסיס תנאים וקריטריונים שנקבעו בחוזר.

ביום 6 ביוני 2018 פרסמה רשות שוק ההון את טיוטת ההליך התחרותי לבחירת קרן ברירת מחדל נבחרת. קרנות ברירת המחדל אשר יבחרו במסגרת הליך זה יחלו לפעול החל מראשון בנובמבר 2018 למשך 3 שנים. בהתאם לטיוטה במסגרת ההליך התחרותי המעודכן דמי הניהול שניתן יהיה להציע בהליך לא יפתו מהשיעורים הבאים:

דמי ניהול מהפקדה - 1.5%

דמי ניהול מהחיסכון הצבור - 0.1%

קרנות הפנסיה הזוכות יתחייבו להציע דמי ניהול למקבלי קצבה חדשים שיפרשו במהלך תקופת הזכייה, בשיעור שלא יעלה על 0.3%.

יב. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל)

ביום 9 באוגוסט 2016, פורסמה טיוטת התקנות העוסקת בנושאים הבאים 1. מתן אפשרות להעברת כספי מקבלי קצבה; 2. מתן אפשרות להעברת כספי קופת גמל להשקעה; 3. עדכון הסייגים להעברת הכספים; 4. קיצור מועדי העברת הכספים; 5. ביטול האפשרות לבטל את הבקשה לאחר שהועברה בקשה מפורטת, חתומה ומלאה לקופה המקבלת.

ביום 11 ביוני 2018 התקיים דיון בוועדת כספים בכנסת, במסגרתו התבקשה רשות שוק ההון לדון על הנושא עם הגופים המוסדיים ולנסות להגיע להסכמות. ביום 24 ביולי נקבע דיון קצר נוסף על תקנות אלו.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השני של שנת 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q2-2018

4.7%	מדד המניות הכללי
-3.4%	SME 60
4.0%	מדד ת"א 125
5.6%	מדד ת"א 35
-1.5%	מדד אג"ח להמרה
-0.5%	מדד אג"ח כללי
1.0%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון השני של שנת 2018 אופיין בהמשך פרסומם של נתונים כלכליים תומכים בארה"ב, בעוד שבאירופה הציגו הנתונים האטה מסויימת. עוד התאפיין הרבעון בהמשך קיומה של אי וודאות פוליטית גבוהה, כאשר במהלך התקופה נרשם מספר לא מבוטל של אירועים גיאופוליטיים שהשפיעו על פעילות השווקים.

שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק גם במהלך הרבעון השני של השנה, דבר הבא לידי ביטוי בהתבססות שיעור האבטלה ברמה נמוכה של 4.0% ובהמשך עלייה מהירה בתוספת המשרות במשק (205 אלף משרות חדשות במוצע בחודש במהלך הרבעון). קצב האינפלציה השנתית המשיך לטפס כלפי מעלה כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 2.3% בחודש מאי (נתון אחרון) לעומת 2.0% בסוף הרבעון הראשון. אינפלציית הליבה (על פי ה-PCE) עלתה ל-2.0% לעומת 1.8% בסוף הרבעון הראשון.

במהלך הרבעון הכריז נשיא ארה"ב על הטלת מכסים על יבוא המגיע למדינה מסין ומאירופה, מה שהכביד על פעילות השווקים. על אף החששות מהתפתחות מלחמת סחר עולמית בבנק המרכזי האמריקאי הכריזו במהלך הרבעון על העלאת ריבית נוספת, לטווח של 1.75% ל-2.0%, זאת תוך כדי עדכון חיובי לתחזיות הריבית, הצמיחה והאינפלציה לשנת 2018 ועדכון שלילי לתחזית האבטלה עבור אותה השנה. בניגוד לארה"ב, בה המשיכו הנתונים הכלכליים להעיד כי מצב הכלכלה איתן, בגוש האירו הציגו הנתונים האטה והיו נמוכים ברובם מצפי האנליסטים. באירופה, הנתונים הכלכליים ומדדי הסנטימנט רשמו האטה מפתחת השנה וזאת על רקע ההשפעות השליליות מהתחזקות שער האירו ב-2017, התעצמות החששות ממלחמת סחר וכן העלייה במתחים הגיאופוליטיים באיטליה, שהתעצמו על רקע עלייתה לשלטון של ממשלה שהביעה תמיכה בפריצת הכלל הפיסקלי שהטיל האיחוד האירופי על המדינה.

למרות ההרעה בטיב הנתונים הכלכליים באירופה, והעלייה בחששות הגיאופוליטיים ביבשת, בבנק המרכזי האירופי הכריזו על אסטרטגיית היציאה מתכנית ההרחבה הכמותית שצפויה להסתיים בסוף השנה. על פי הכרזת הבנק קצב רכישות האג"ח צפוי לרדת בחודש ספטמבר לרמה של 15 מיליארד אירו מדי חודש (30 מיליארד אירו היום) כשבחודש דצמבר צפויה תוכנית הרכישות להסתיים לחלוטין. בהתייחס לרמת הריבית בגוש האירו בבנק המרכזי ציינו כי זו תיוותר ברמתה "לפחות עד לחודשי הקיץ של 2019". המשך התהדקות התנאים הפיננסיים בארה"ב, הצפי להמשך העלאת הריבית של הבנק המרכזי בארה"ב ועליית המתחים הגיאופוליטיים בעולם תמכו בהתחזקות שער הדולר מול סל המטבעות המרכזיים שמולם הוא נסחר (DXY).

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

נראה כי התחזקות המטבע האמריקאי בשילוב עם המשך החששות מהתפתחותה של מלחמת סחר כאמור היו הגורמים המרכזיים שהעיבו על ביצועי השווקים המתעוררים במהלך הרבעון. על רקע ההתפתחויות, הניבו ביצועי המתעוררים תשואות חסר משמעותיות בהשוואה למקביליהם במדינות המפותחות.

מאורע גיאופוליטי נוסף שהתרחש במהלך הרבעון השני היה פרישתה של ארה"ב מהסכם הגרעין מול אירן וההכרזה על הטלת סנקציות כלכליות על המדינה שצפויות להיכנס לתוקף בשני שלבים (באוגוסט ונובמבר 2018). ביחד עם שיבושי תפוקת הנפט בונצואלה, לוב וקנדה, הסנקציות הצפויות על איראן תרמו לעליית מחירי הנפט במהלך הרבעון השני. מחיר חבית נפט מסוג ברנט עלתה במהלך הרבעון השני ב-13.0% לרמה של \$79.4 לחבית, ומחיר חבית נפט מסוג WTI עלתה ב-14.2% לרמה של \$74.1 לחבית.

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר התחזק ב-5.0% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 5.5% אל מול האירו, 4.2% מול הין, 9.5% מול הפזו המקסיקני, 6.1% אל מול הפאונד ו-1.8% אל מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עודכנה כלפי מעלה לעלייה של 4.7% בחישוב שנתי (נתונים מנוכי עונתיות) זאת מרמה של 4.2% באומדן הראשון וזאת לעומת גידול של 4.6% ברבעון האחרון של 2017. נתוני הצמיחה לרבעון השני לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו אך על פי נתוני המדד המשולב לרמת הפעילות הכלכלית, הצמיחה ברבעון השני האטה במקצת בהשוואה לרבעון הראשון. כך, המדד המשולב עלתה ברבעון השני ב-0.8% לעומת 0.9% בכל אחד משני הרבעונים הקודמים. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש מאי (נתון עדכני אחרון) על 3.9% לעומת 3.7% בסוף הרבעון הראשון.

לאחר שבמהלך הרבעון הראשון של השנה רשם השקל היחלשות של 2.8% מול סל המטבעות המגמה נמשכה גם ברבעון השני, במהלכו רשם השקל היחלשות נוספת של 0.5% מול הסל. בפרט, השקל נחלש ב-3.9% אל מול הדולר לרמה של 3.65 שקל לדולר והתחזק ב-1.7% אל מול האירו לרמה של 4.26 שקל לאירו.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-1.0%, זאת בהתאם לעונתיות החיובית המאפיינת תקופה זו. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית עלתה מ-0.2% בסוף הרבעון הראשון של השנה ל-1.3% בסיומו של הרבעון.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. עם זאת, על רקע ההאצה בקצב עליית האינפלציה והשיפור בציפיות האינפלציה הנגזרות מהשוק בהחלטת ריבית בנק ישראל שהתקיימה לאחר סיומו של הרבעון החליטו בחטיבת המחקר של הבנק להותיר את הערכתם כי רמת הריבית בישראל תהיה בסוף השנה מעט גבוהה יותר, ברמה של 0.25%.

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השני של שנת 2018 עמד על 83.9 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 89.3 מיליארד ש"ח. הגרעון ב-12 החודשים האחרונים עמד ברמה של 1.9% תוצר, ללא שינוי בהשוואה לסיומו של הרבעון הראשון של השנה.

מאז התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-14 ליוני 2018) הסתכם ברבעון השני של שנת 2018 ברמה של 2.2 מיליארד דולרים זאת בהשוואה לעודף של 2.7 מיליארד דולרים ברבעון הראשון של השנה. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בעודף בחשבון הסחורות והשירותים.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**2. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****תמונת המאקרו (המשך)****שוק המניות**

בסיכום הרבעון השני, מדד ת"א 35 עלה ב-5.6%, ת"א 125 עלה ב-4.0% וה-SME 60 ירד ב-3.4%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES רשמו תשואות חיוביות של 3.4% ו-1.3% בהתאמה במהלך הרבעון השני. ה-NASDAQ הציג ביצועים מרשימים עם תשואה כוללת חיובית של 7.3%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-4.3%, ה-DAX- הגרמני עלה ב-1.7%, וה-CAC הצרפתי עלה ב-5.5%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה ב-4.1%. בשווקים המתעוררים, מדד ה-EM MSCI ירד ב-7.9% (דולרית) ומדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-9.0%.

שוק הנגזרים

ברבעון השני של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.9 מיליון יחידות אופציה או ב-1.043 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-1.4 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-126 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-6.1 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס¹.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 0.5% במהלך הרבעון השני של שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.7%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.1% במהלך הרבעון השני של שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.5%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.9%.

אגח קונצרני

ברבעון השני בלט לשלילה מדד תל בונד שקלי שירד ב-1.1%. לעומת זאת, מדד תל בונד 20 עלה ב-0.6%, ומדדי תל בונד 40 ו-60 עלו ב-0.7% כל אחד. בנוסף, מדדי תל בונד יתר ותל בונד בנקים עלו ב-0.9% כל אחד. ברמת המרווחים הרבעון ננעל במגמה מעורבת עם פתיחת מרווחים באפיקים השקליים וצמצום מרווחים בצמודים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-8 נ"ב ל-131 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-12 נ"ב ל-131 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-11 נ"ב ל-78 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי נפתח ב-23 נ"ב ל-215 נ"ב.

בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 13.7 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השני, עליה של כ-11% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד².

¹ אתר הבורסה לניירות ערך.² מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

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

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה

הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

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

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 יוני 2018 הסתכם לסך של כ- 221,455 מיליון ש"ח לעומת 207,138 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 6.91%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 37,276 מיליון ש"ח לעומת 37,958 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 15,361 מיליון ש"ח לעומת כ- 16,233 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 5.37%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 168,3 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,287 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 212,150 מיליון ש"ח לעומת כ- 192,403 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 10.26%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 14,904 מיליון ש"ח לעומת כ- 14,946 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 5,421 מיליון ש"ח לעומת 1,410 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 284.42%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 348 מיליון ש"ח לעומת 136 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 3,920 מיליון ש"ח לעומת 1,922 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 103.98%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 583 מיליון ש"ח לעומת 295 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 323,675 מיליון ש"ח לעומת כ- 275,899 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 17.32%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 ביוני 2018 הסתכם לסך של כ- 2,133 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,688 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה
 1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	299,772	(533,717)	(679,069)	(913,014)
	1330	5,697	(6,332)	(12,033)	(12,668)
	9889	13,632	(17,879)	3,922	(325)
	270	44,148	(21,105)	(53,207)	(30,164)
	835	1,346	(7,893)	(27,097)	(33,644)
	205	327	(1,369)	(10,758)	(11,800)
	1331	24,578	(60,198)	(103,290)	(138,910)
	1332	6,681	(12,960)	(53,339)	(59,618)
	1333	2,396	(10,215)	(10,296)	(18,115)
	1431	1,614	(6,379)	(13,099)	(17,864)
	9891	35,398	(31,240)	77,218	81,376
	989	913	(554)	(3,793)	(3,434)
	2017	2,940	(3,406)	5,292	4,826
	פסגות לעמיתי חבר	9846	5,605	(1,879)	(10,181)
9845		10,833	(6,515)	(14,348)	(10,030)
9844		3,164	(1,251)	6,312	8,225
פסגות מסלולית לפיצויים	616	87	(62,066)	5,290	(56,689)
פסגות שיא השתלמות	396	423,574	(347,417)	(311,240)	(235,083)
	610	22,237	(29,816)	(71,630)	(79,209)
	611	6,523	(8,559)	(13,208)	(15,244)
	612	22,168	(9,268)	(18,515)	(5,615)
	1429	6,163	(7,345)	(16,344)	(17,526)
	2244	1,053	(630)	(7,133)	(6,710)
	1059	1,616	(1,491)	(1,564)	(1,439)
	1183	79,067	(46,018)	(121,997)	(88,948)
	2018	11,812	(3,858)	436	8,390
	1424	33,900	(28,267)	(19,834)	(14,201)
פסגות קמה	1219	(4)	-	2	(2)
גמל בניהול אישי	1514	35,896	(5,251)	12,630	43,275
השתלמות בניהול אישי	1515	6,893	(524)	3,386	9,755

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

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(18)	(467)	(370)	(855)
	840	-	(21)	104	83
	842	53	(2,331)	(182)	(2,460)
	845	1	(5,184)	(2,146)	(7,329)
	150	3	(3,496)	4,978	1,485
	844	-	(207)	(1,058)	(1,265)
פסגות גמל להשקעה	7810	77,609	(11,478)	(473)	65,658
	7811	18,158	(2,277)	650	16,531
	7812	3,309	(669)	451	3,091
	7813	996	(184)	(531)	281
	7814	10,536	(2,439)	(176)	7,921
	7815	590	(227)	81	444
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	25,512	(25)	(167)	25,320
	11381	7,845	(41)	(116)	7,688
	11382	16,398	(39)	(193)	16,166
	11383	91,068	(286)	218	91,000
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(383)	(45)	(428)
	1223	-	(752)	(547)	(1,299)
	237	12	(43,394)	(5,941)	(49,323)
פסגות מרפא	872	10	(6,956)	-	(6,946)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	4,557	(2,563)	-	1,994
	1912	577	-	6	583
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	230,324	(50,887)	(9,396)	170,041
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	3,973	(178)	(70)	3,725
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	136,886	(160,968)	-	(24,082)

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 :

דירקטוריון החברה קיים שמונה ישיבות. וועדת הביקורת קיימה שמונה ישיבות. ועדת תגמול קיימה ארבע ישיבות. וועדת ההשקעות התכנסה עשרים ושמונה פעמים, מתוכן ארבע ישיבות טלפוניות ושש וועדות ללא התכנסות.

ז. אופן ניהול החברה

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

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

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

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

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

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרנות ההשתלמות, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהל ההשקעות על ההשקעות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה ולשינויים שחלו ממועד פגישת הוועדה הקודמת. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל קרן ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

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

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

2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל

פעילות ההשקעות בחברת הגמל והפנסיה מתבצעת לרוב בצורה רוחבית עבור הקופות והמסלולים השונים המנוהלים בחברה. ככלל, פעילות רכישה או מכירה של ניירות ערך מתבצעת עבור כלל הקופות והמסלולים הרלוונטיים בהתאם למדיניות ההשקעה ביחס לכל מסלול. ככל שנעשית פעילות בחשבון המפצל, העיקרון שמנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי הלקוחות ואי העדפת קופה אחת על פני קופה אחרת. לפיכך, ההקצאות בכל הקופות נעשות עפ"י שער ממוצע של כל העסקאות באותו נייר לאותו יום. טרם ביצוע הפעילות בחשבון המפצל יבוצע תכנון פיצול על ידי מנהל ההשקעות של הכמויות המבוקשות לפעילות ועל סמך תכנון זה יבוצע הפיצול בסוף היום.

2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות

2.2.1 יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה לסמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת.

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

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

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

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

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

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

2.2.2.5 קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות מותאמות;

2.2.2.6 קיום תהליכי האנליזה, בקרת אשראי ודירוג הפנימיים הנדרשים על פי נהלי הגוף המוסדי והוראות הדין;

2.2.2.7 אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים;

2.2.2.8 קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה;

2.2.2.9 וידוא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנוהלי הגוף המוסדי והוראות כל דין.

ח. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
 - 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 של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

6 באוגוסט, 2018

יפעת מזרחי, מנהלת כללית

הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 2018 (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 מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
 - 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 של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

6 באוגוסט, 2018

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים