



**פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל**

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום**

**30 בספטמבר 2012**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 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. תיאור 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 השתלמות 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.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת**

**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.
- 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.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת****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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**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. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי - בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות נתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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.

**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:**

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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון- משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים- 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות השקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

## 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 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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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. 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.



**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)****(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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**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. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

פסגות השתלמות קומפס – החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

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. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון- משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים- 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

**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 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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות נתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(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. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי – בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון – משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים – 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

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 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)****(ו) 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 מקיפה וקרן פנסיה 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 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.

**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 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של 418,693 אלפי ש"ח המהווים כ- 31.8% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ - 21,124 אלפי ש"ח.

הרכוש השוטף של החברה ליום 30 בספטמבר 2012, הסתכם לסך של 123,551 אלפי ש"ח המהווים כ- 9.4% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים.

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 30 בספטמבר 2012 מסתכמות בסך של 159,976 אלפי ש"ח המהווים כ- 12.2% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים.

לחברה הון חוזר שלילי אשר הסתכם ליום 30 בספטמבר 2012, לסך של 36,425 אלפי ש"ח.

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

31/12/2011	30/09/2011	30/09/2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			<b>נכסים</b>
122,911	91,637	89,176	מזומנים ושוי מזומנים
39,476	39,128	-	מלווה קצר מועד
12,924	8,892	4,529	נכסי מסים שוטפים
180	199	1,106	חלויות שוטפות של הלוואות לסוכנים
24,912	24,185	28,740	חייבים ויתרות חובה
347	342	145	הלוואה למסלקה פנסיונית
171	217	2,269	הלוואה לסוכנים
3,500	3,500	3,500	הלוואה לאחרים
5,087	2817	11,659	הוצאות רכישה נדחות
1,209,662	1,225,625	1,173,649	נכסים בלתי מוחשיים
			<b>התחייבויות</b>
28,205	19,101	19,201	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	28,952	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק
4,439	6,427	1,575	ריבית לשלם
744	535	347	ספקים
13,450	13500	500	הפרשות
36,086	30,915	50,582	זכאים ויתרות זכות
58,374	43,485	85,859	התחייבויות מסים נדחים
229,967	229,886	201,287	הלוואה לזמן ארוך מבנק
103,418	112,775	96,005	שטר חוב לאחרים
453,732	453,732	352,913	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
190	7	40	הטבות לעובדים
			<b>הון</b>
100	100	100	הון מניות
341,300	341,300	341,300	פרמיה על מניות
-	-	775	קרן הון
55,394	51,008	76,518	יתרת עודפים



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

## 2. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים לתקופה:

1-12/2011	1-9/2011	1-9/2012	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
			<b>הכנסות</b>
518,896	395,117	366,429	דמי ניהול קופות גמל
1,000	750	750	ממתן שירותים לצד קשור
519,896	395,867	367,179	<b>סה"כ הכנסות</b>
			<b>הוצאות</b>
116,500	89,047	97,225	דמי ניהול לחברה האם
1,971	1,385	2,291	דמי ניהול לצדדים קשורים
194,733	145,346	138,780	הוצאות הנהלה וכלליות
63,846	47,884	36,014	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,450	1,364	780	החזר דמי ניהול ללקוחות
378,500	285,026	275,090	<b>סה"כ הוצאות</b>
141,396	110,841	92,089	<b>רווח תפעולי</b>
(61,450)	(47,717)	(40,001)	הוצאות מימון, נטו
79,946	63,124	52,088	רווח לפני מסים על הכנסה
(36,538)	(24,102)	(30,964)	הוצאות מסים על הכנסה
43,408	39,022	21,124	<b>רווח כולל לתקופה</b>

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 366,429 אלפי ש"ח לעומת 395,117 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 97,225 אלפי ש"ח לעומת 89,047 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 138,780 אלפי ש"ח לעומת 145,346 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/09/12 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/09/12)	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-9/2012	תשואה לתקופה 1-9/2012	סוג אישור	מס' אישור	שם
21,308,418	883,182	0.81%	7.84%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	106	גדיש מסלולית
555,528	14,306	0.82%	1.77%		1330	
163,799	9,868	1.18%	6.77%		450	
252,285	21,490	0.81%	6.76%		270	
366,867	23,974	0.72%	6.96%		835	
658,586	12,041	1.07%	6.29%		205	
69,178	7,215	0.69%	13.73%		208	
36,511	991	0.59%	7.51%		1331	
1,447,685	12,809	0.64%	6.71%		1332	
447,936	5,521	0.71%	6.24%		1333	
344,153	4,155	0.63%	5.19%		1431	
988,361	8,254	0.61%	6.47%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	707	פסגות גמל מסלולית
180,913	2,969	0.66%	1.73%		1422	
784,106	8,405	0.69%	6.1%		831	
152,980	7,675	0.88%	6.58%		709	
144,883	2,185	0.74%	5.46%		989	
561,881	27,697	1.04%	7.47%		775	
181,857	3,410	0.74%	6.42%		549	
36,182	1,116	0.78%	10.79%		548	
266,729	6,093	0.69%	4.56%		550	
5,226,102	273,990	0.87%	7.66%		708	
145,707	1,364	0.56%	5.25%		1423	
3,411	110	0.49%	4.46%		2017	
2,864	4	0.35%	-		1514	
1,418,693	1,164	0.38%	**		קופה מרכזית לפיצויים	
860,815	14,724	0.71%	7.5%	קרן השתלמות	1183	פסגות השתלמות מסלולית
63,540	968	0.84%	5.33%		1059	
159,969	2,217	0.58%	6.55%		1424	
533,503	7,759	0.73%	5.9%		1184	
72,772	1,905	0.66%	7.17%		1185	
71,953	909	0.62%	5.26%		1426	
30,949	389	0.6%	1.74%		1425	
907	34	0.42%	3.34%		2018	
1,964	1	0.21%	-		1515	
5,387,438	246,830	0.79%	7.64%	קרן השתלמות	396	פסגות כנרת כללי
601,375	10,722	0.72%	6.27%		610	
312,427	9,662	0.7%	1.77%		611	
94,898	4,847	0.75%	7.06%		612	
1,771,320	39,962	0.72%	7.51%		1218	
168,521	2,880	0.69%	5.43%		1429	
101,688	2,544	0.86%	7.51%	1260		
169,632	9	0.15%	5.74%	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 30/09/12 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/09/12)	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-9/2012	תשואה לתקופה 1-9/2012	סוג אישור	מס' אישור	שם
15,799	113	0.64%	1.82%	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
28,193	60	0.46%	4.88%		840	
85,114	173	0.46%	6.74%		842	
71,792	134	0.54%	6.48%		845	
73,193	525	0.75%	7.48%		150	
6,897	58	0.44%	7.18%		844	
72,282	185	0.68%	5.75%	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
81,756	138	0.41%	7.81%		1223	
1,150,939	14,567	0.64%	7.48%		237	
88,952	67	0.26%	7.38%	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
15,460	49	0.47%	7.31%	קופת גמל לדמי מחלה	635	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה <sup>1</sup>
110,775	11,999	0.16%	5.71%	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
2,864	4	-	***	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים	1514	IRA - קופ"ג בניהול אישי
1,964	1	-	***	קרן השתלמות	1515	IRA - קרן השתלמות בניהול אישי
175,075	15,944	מגמולים 4.16%	7.62%	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1/1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
		מנכסים 0.28%				
5,793	249	1.12%	7.48%	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 בספטמבר 2012 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
110,566	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (1)(2)
(10,327)	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון (3)
100,239	הפרש
10,327	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון
30,072	30% מההפרש הנדרש להשלמה (4)
40,399	הסכום הנדרש על פי הוראות המעבר בהתאם לתקנות ההון (4)
418,693	הון עצמי קיים
378,294	עודף

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

ליום 30 בספטמבר 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
16,566	0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה בפסקת משנה (א)
79,000	25% מסך ההוצאות השנתיות

110,566

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.
- 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 בספטמבר
2012
(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח
20,199
89,176
68,997

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 הכספיים של החברה לשנת 2011, 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 (להלן: "ההסכם"). 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 ההשתלמות "פסגות השתלמות" ושמה שונה ל"פסגות השתלמות קומפס".

בהמשך למהלך של חברת פסגות בית השקעות בע"מ של סגירת פעילויות חברת קומפס ו/או מיזוגן לתוך פעילויות חברות הבנות בקבוצה, ביום 30 באוגוסט 2012 בא לסיום ההסכם בין פסגות ניירות ערך לבין החברה.

החל מיום 2 בספטמבר 2012 פסגות השתלמות קומפס שינתה את שמה לפסגות השתלמות כללי ב' ומסלול פסגות גמל קומפס (989) שינה את שמו לפסגות גמל כללי ב'. החל ממועד זה ניהול ההשקעות מבוצע ע"י מנהלי ההשקעות של החברה.

**ג. הסכם החזר דמי ניהול מפסגות תעודות סל**

ביום 30 באוגוסט 2012 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם להחזר דמי ניהול מחברת פסגות תעודות סל, חברה אחות (להלן: "ההסכם"). בהתאם להסכם החברה תהא זכאית להחזר דמי ניהול מלא, למעט רכיב כיסוי הוצאות, עבור כל תעודות הסל של פסגות תעודות סל שיוחזקו בקופות הגמל המנוהלות ע"י החברה. תוקפו של ההסכם החל מיום 6 באוגוסט 2012. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות, אלא אם כן חלו שינויים רגולטורים המחייבים הודעה מוקדמת קצרה יותר.

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

**3. צדדים קשורים (המשך)**

**ד. 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 שבאחזקותיה 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 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 11-10-17626) 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.



## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 4. התחייבויות תלויות (המשך)

## ב. (המשך)

הצדדים הגיעו לפשרה ביחס לקבוצת עמיתים שדמי הניהול שלה הועלו ביום 1 בינואר 2010, מבלי שנמסרה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום מראש. לפי ההסדר, חברי הקבוצה יפוצו בסכום החיוב העודף ב-60 הימים שלאחר ההעלאה. ביום 11 באוקטובר 2012 בית המשפט אישר את הפשרה. בהתאם לחישוב שערכה החברה סכום הפיצוי יהיה כ-1,115 אש"ח. בנוסף במסגרת הפשרה, החברה תשלם לתובע הייצוגי גמול של 50 אש"ח ולפרקליטיו שכר טרחה בסכום השווה ל-10% מסכום הפיצוי לכלל חברי הקבוצה. על החברה לבצע את התשלום לפי ההסכם בתוך 60 ימים מאישורו. בהתאם לאמור לעיל רשמה החברה הפרשה בספריה בסכום האמור.

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 בדצמבר 2011.

ביום 4 בינואר 2012 הגישו המבקשים בקשה למתן פסק דין חלקי כנגד אחת המשיבות. הבקשה אינה מופנית כלפי החברה. ביום 30 בינואר 2012 הגישה אותה משיבה תגובתה לבקשה, וביום 1 בפברואר 2012 הגישו שאר המשיבות וביניהן החברה את תגובתן.

במקביל ביום 2 במרס 2012 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 במאי 2012 הגיש הממונה תשובה מקדמית לבג"ץ, בה דחה את כל טענות המבקש. דיון בפני הרכב נקבע ליום 13 בפברואר 2012. החברה איננה משיבה בהליך זה. בית המשפט המחוזי דחה את מועד קדם המשפט בהליך הייצוגי שבפניו ליום 17 במרץ 2013, על מנת שניתן יהיה למצות ההליך בפני בית המשפט העליון.

להערכת החברה, בהתבסס על עורכי הדין שמטפלים בתביעה, סיכויי התביעה להתקבל כנגד פסגות 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 ליידע 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" ובשמן כיום פנומנל), 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.

החברה הודיעה לפנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (לשעבר חברות פריזמה ובשמן כיום "פנומנל") על סכום הפיצוי המיוחס אליהן ודרשה את תשלומן על ידי פנומנל. בהתאם יצרה החברה נכס בספרים בסכום זה.

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

**4. התחייבויות תלויות (המשך)**

ה. (המשך)

בתאריך 14 באוקטובר 2012 פנתה החברה לפנומנל פעם נוספת בדרישת השיפוי. ביום 25 באוקטובר 2012 התקבלה תשובת פנומנל למכתב הדרישה הנוסף של החברה. בתשובתה ציינה פנומנל כי היא דוחה את דרישת השיפוי, לרבות בשל כך, שמועד פרסום החוזר ואשר יוצר לטענת החברה את החבות כלפי העמיתים חל לאחר מועד סגירת ההסכם לרכישת קופות פריזמה. עוד ציינה פנומנל כי גם אם היה בסיס לדרישת השיפוי, סכום השיפוי צריך להיות נמוך יותר וזאת לאור בדיקות שפנומנל עורכת בקשר עם סכום זה וכי היא מבקשת להמשיך את תהליך בירור סכום הפיצוי ומיד לאחר סיומו היא מצפה כי יתנהל דיון מולה בנוגע לשאלת חבות השיפוי. החברה דוחה את טענות פנומנל ובכוונתה לפעול באמצעים העומדים לרשותה על מנת לקבל את סכום הפיצוי מפנומנל. יחד עם זאת בשלב זה, עד לבירור חילוקי הדעות שהתעוררו, רשמה החברה הפרשה לחובות מסופקים בסכום האמור.

## 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"):

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, כשירות 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 כדין 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)

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 וחסכון 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)

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

יצויין כי ביום 17.10.12, לאחר מועד הדוח, פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה). הוראת השעה מאפשרת לעמית בקופת גמל לא משלמת לקצבה, למשך כספים מחשבונו בסכום חד פעמי אם לא הופקדו כספים בחשבונו מיום 1 בינואר 2012 והיתרה הצבורה הכוללת בכל חשבונותיו בקופה אינה עולה על 5,000 ש"ח. הוראת השעה תקפה לשנת 2013. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

5.2 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) התשס"ה – 2005 ("חוק השיווק הפנסיוני"):

חוק זה קובע בין היתר כי שיווק מוצרים פנסיוניים 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.

5.3 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.

5.4 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.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.5 תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות היו 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.

5.6 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 טיוטה 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 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, 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.

5.7 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.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.8 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.

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

העברה"): תקנות העברה נכנסו לתוקף ב- ביום 1 באוקטובר 2008. תקנות העברה וחוזר העברת כספים בין קופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 11-9-2008) 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.

5.10 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 קופות הגמל 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 שההצטרפות 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 ביולי 2011.



## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.10 בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 ("חוק ההתייעלות הכלכלית") (המשך)

בחודש יולי 2011, נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה האמור ליום 1 בינואר 2012. והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק קופות הגמל. ביום 30 באוגוסט 2012 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב – 2012, שתחילתן מיום 1 בפברואר 2012. התקנות המאפשרות לחברה מנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כלאחד המגופים המתפעלים קופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל המפורטים בחוק קופות הגמל וזאת עד ליום 1 בינואר 2014.

5.11 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 פורסמו 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.

5.12 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 2009-9-11 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 בתאגידים 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.

5.13 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 פורסמו ברשומות תיקון מספר 2 לתקנות לפיו החל מיום 1 ביולי 2010 רשאית חברה מנהלת לבצע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צד קשור.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 5.14 חוזר 10-3-2011 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.
- 5.15 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 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.
- 5.16 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 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 תיידרש 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 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.
- 5.17 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב-2012 (בתוקף מיום 1.1.13)  
 התקנות יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013. התקנות קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרון חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום תחילתן של התקנות, 1 בינואר 2013 ועד ליום 31 בדצמבר 2013 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.  
 בקרון 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. בקרון 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)****5.17 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 (איתור עמיתים ומוטבים).

יצוין כי ביום 17 באוקטובר 2012, לאחר מועד הדוח, פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(דמי ניהול)(תיקון). הטיוטה קובעת כי החל מיום 1 ביולי 2013 דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה יהיו לפי הגבוה מבין אלה: (א) 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות (ב) 9 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה הכוללת בכל חשבונות העמית בקופה. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

**להלן עיקרי שינויי חקיקה, חוזרים, הנחיות וכו' שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח:****5.18 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 ליוולי 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.

**5.19 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב - 2012 (בתוקף מיום 1.2.12)**

ביום 30 באוגוסט 2012 פורסמו התקנות ברשומות. התקנות מאפשרות לחברה מנהלת אשר ניהלה ערב תחילתן של תקנות אלה יותר מקופת גמל אחת מכל סוג באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, להמשיך ולנהל באמצעות כל אחד המגופים המתפעלים קופת גמל אחת מכל סוג מסוגי קופות הגמל המפורטים בחוק קופות הגמל וזאת עד ליום 1 בינואר 2014.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 5.20 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-10 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות (בתוקף החל בדיווחים בגין הרבעון הראשון של שנת 2012 ואילך)  
 החוזר פורסם ביום 30 ביולי 2012. החוזר קובע הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות.
- 5.21 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-11 מבנה הגילוי הנדרש בדוחות כספיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) (בתוקף מיום 30.7.12)  
 החוזר פורסם ביום 30 ביולי 2012. החוזר קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים שנתיים של חברות מנהלות.
- 5.22 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-12 ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו (בתוקף מיום 1.8.12)  
 החוזר פורסם ביום 1 באוגוסט 2012. החוזר מאפיין את הדרישות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת ממשק אינטרנטי מרכזי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות עמיתים שנפטרו. מטרת הממשק היא לאפשר לחוסכים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים המנהלים חסכונות פנסיוניים.
- 5.23 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-13 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (עדכון) (בתוקף מיום 15.8.12)  
 החוזר פורסם ביום 15 באוגוסט 2012. החוזר מחליף את חוזר 2012-9-6 וכולל מספר תיקונים טכניים והבהרות.
- 5.24 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-14 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של קופות גמל וקרנות פנסיה (בתוקף החל בדוחות הכספיים של שנת 2012 ואילך)  
 החוזר פורסם ביום 24 לספטמבר 2012. החוזר קובע הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון.
- 5.25 חוזר גמל 2012-2-2 דוח שנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת גמל (ח.ק. 15 לשעבר) – שינויים (בתוקף החל מהדיווח בגין הרבעון השלישי של שנת 2012)  
 החוזר פורסם ביום 24 בספטמבר 2012. החוזר קובע כי בעקבות התקנת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב – 2012, מבוטלת בזאת הדרישה להגשת חלק ב' של הדוח השנתי בדבר קיום הוראות הדין ע"י קופת הגמל (ח.ק. לשעבר).

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 5.26 **טיוטה שנייה של חוזר ניהול סיכוני ציות בגופים מוסדיים**  
טיוטת החוזר פורסמה ביום 10 ביולי 2012. הטיוטה מחייבת מינוי ממונה ציות ואכיפה פנימית וקיומה של תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית בחברה מנהלת אשר תסייע לגוף מוסדי להטמיע את הוראות הדין בכלל פעילותו ולמנוע את הפרתן. תכנית אפקטיבית אף תוכל להקים חזקה כי מנהלו הכללי של גוף מוסדי קיים את חובת הפיקוח בה הוא חב לפי הוראות הדין לגבי הפרות בהן התוכנית מטפלת.
- 5.27 **טיוטה לתיקון חוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני וטיוטות לנספחים ג'-ד' לחוזר**  
טיוטת החוזר וטיוטות הממשקים פורסמו ביום 2 באוגוסט 2012. ההוראות בחוזר קובעות מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני והטיוטות לממשקים השונים ישלימו את הרשומה האחידה.
- 5.28 **טיוטה לתיקון חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה וטיוטת חוזר הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה**  
טיוטות החוזרים פורסמו ביום 27 באוגוסט 2012. בהמשך לחוזר גופים מוסדיים 3-9-2012 שעניינו הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה, פורסמו טיוטה לתיקון החוזר וטיוטה שעניינה הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה.
- 5.29 **טיוטה לתיקון חוזר דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של חברות מנהלות**  
הטיוטה לתיקון החוזר פורסמה ביום 24 בספטמבר 2012. החוזר קובע הוראות לגבי אופן דיווח דוחות כספיים של חברות מנהלות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והוראות לגבי אופן ומבנה הדיווח הנדרש בדיווחים הנלווים לדוחות כספיים של חברות מנהלות.
- 5.30 **טיוטה לתיקון חוזר ייפוי כוח לבעל רישיון**  
הטיוטה לתיקון החוזר פורסמה ביום 15 באוגוסט 2012. החוזר קובע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח, באמצעותו יוכל לקוח לייפות את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע אודות מוצר פנסיוני המנוהל עבורו בגוף מוסדי או להעביר בקשות בשמו במסגרת ייעוץ או שיווק פנסיוני.
- 5.31 **הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (פטור ממס בגין משיכת כספים מקופת גמל לא משלמת לקצבה לתקופה של 15 שנים), התשע"ב - 2012**  
הצעת החוק הוגשה ביום 9 ליולי 2012. בהצעת החוק מוצע לפטור ממס סכומים שמשך עמית עצמאי, לרבות שאריו או מוטביו, מקופת גמל לא משלמת לקצבה ובלבד שחלפו 15 שנים ממועד ההפקדה הראשונה לקופה, וכן לתמרץ חוסכים אשר יחסכו במשך תקופה של 15 שנים, להשאיר את הכספים עד לגיל הפרישה וזאת תמורת הטבת מס נוספת.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5. מגבלות ופיקוח (המשך)

## 5.32 טיוטת נייר עמדה שעניינו מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי החיים

טיוטת נייר העמדה פורסמה ביום 11 ביולי 2012. עם פרסום נייר עמדה סופי אמורה להתפרסם טיוטת חוזר המיועדת להחליף את חוזר 6-3-2007 שעניינו דרך חישוב המאזן האקטוארי ומקדמי התקנון של קרן הפנסיה. החברה בוחנת את מדידת ההשפעות המדויקות הנגזרות מיישום נייר העמדה כאמור לעיל כך שלא ניתן להעריך בשלב זה את השפעת השינויים בלוחות, כולל השינוי הנגזר בתחולת החיים, על הדוחות האקטואריים של קרן הפנסיה. ההתחייבות האקטוארית לתקופת הדוח מחושבת בהתאם לחוזר הפנסיה שבתוקף הואיל ועדיין מדובר בטיטוטת נייר עמדה.

## 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 השתלמות 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 פלטינום" (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 חודשיים 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 בספטמבר 2012 בהתאם לטיוטת חוזר ההכרעה.

**ג. סיום כהונה של מר רונן טוב**

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

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. ביום 6 באוגוסט 2012 אושרו המינויים האמורים לעיל על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. עד ליום 6 באוגוסט 2012 כיהן מר חגי בדש, המשמש החל מיום 29 במאי 2012 כמנכ"ל חברת האם, כמנכ"ל החברה. החל מיום 6 באוגוסט 2012 משמש מר שלומי ברכה כמנכ"ל החברה.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****ד. 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 ובקרון 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 בדצמבר 2013 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.

בקרון 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.

בקרון 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.

יצויין כי ביום 17 באוקטובר 2012 פורסמה טיטוט תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (תיקון). הטיטוטה קובעת כי החל מיום 1 ביולי 2013 דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה יהיו לפי הגבוה מבין אלה: (א) 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות (ב) 9 ש"ח לחודש מהיתרה הצבורה הכוללת בכל חשבונות העמית בקופה. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

**ה. הסכם לקבלת שירותי ניהול השקעות של קופות IRA**

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 (עת החלו קופות הגמל IRA לפעול) ורבעון ראשון של שנת 2012.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****ו. שינויים בתקנוני קופות**

החל מיום 17 ביוני 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.

החל מיום 2 בספטמבר 2012 שונו שמות המסלולים הבאים: פסגות גמל קומפס שונה לפסגות גמל כללי ב', ופסגות השתלמות קומפס שונה לפסגות השתלמות כללי ב'. כמו כן, החל ממועד זה ניהול ההשקעות עבור מסלולים אלה מבוצע על ידי מנהלי ההשקעות של החברה, ראה גם באור ג' 3 ב' לעיל.

החל מיום 2 בספטמבר 2012 שונה שם מסלול פסגות גמל כללי ב' לפסגות מדדים כללי ושם מסלול פסגות השתלמות כללי ב' שונה לפסגות מדדים כללי. החל מאותו מועד שונתה מדיניות ההשקעות ועל פי המדיניות החדשה נקבע כי החברה תשקיע את כספי המסלול על פי שיקול דעתה ובכפוף להסדר התחיקתי באופן שכל נכסי המסלול יהיו חשופים לניירות ערך העוקבים אחר מדד פומבי המפורסם ע"י הבורסה ו/או בורסת חוץ ו/או שוק מוסדר ו/או מערכת מידע אלקטרונית "בלומברג" או "רויטרס", או מערכת מידע מוכרת אחרת המפרסמת שערי מדדים אשר הנכסים הכלולים בהם נסחרים בבורסה ו/או בבורסת חוץ ו/או בשוק מוסדר ("נכסים עוקבי מדד") ו/או יוחזקו במזומנים/פיקדונות ו/או יושקעו במתן הלוואות לעמיתים. מבלי לגרוע מהאמור לעיל נכון ליום 21 באוקטובר 2012 קיימים במסלול נכסים לא סחירים. ככל שהחברה תמכור ו/או תממש חלק או את כל הנכסים הלא סחירים שקיימים במסלול היא תרכוש במקומם נכסים עוקבי מדד ו/או תיתן כנגדם הלוואות לעמיתים ו/או תחזיק במזומנים/פיקדונות.

**ז. השקעה בנכסי נדל"ן מניב בחו"ל**

לצורך השקעה בנכסי נדל"ן מניב בחו"ל, על-ידי קופות הגמל המנוהלות על-ידי החברה הוקמה בחודש אפריל 2012 שותפות אמריקאית בשם BMP Houston Holdings LP אשר שותפות בה החברה, פסגות פנסיה ה.ע.ל בע"מ (חברה אחות של החברה), קבוצת מנורה מבטחים ושותף אמריקאי בשם Beacon Investment Properties.

ביום 20 ספטמבר 2012, רכשו קופות גמל וקרנות השתלמות שבניהולה של החברה (להלן: "הקופות") באמצעות שותפויות ישראליות ושותפות אמריקאית 13.57% מבניין משרדים הממוקם בעיר יוסטון בארה"ב. הבניין נרכש עבור עמיתי הקופות ומשמש כהשקעה נושאת תשואה. החברה הינה שותף מנהל ואינה זכאית לרווחים או הפסדים מהפעילות האמורה לעיל.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****ח. מסלוקה פנסיונית**

החל מיום 11 במאי 2010 החברה מחזיקה 7.14% במסלוקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - 'המסלוקה'), 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 הלוואת בעלים למסלוקה 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 הלוואת 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 באוגוסט 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 החיסכון לטווח ארוך. דירקטוריון המסלוקה קיבל החלטה לרכוש את מסמכי המיון המוקדם, ולאחר שבחן את המסמכים האמורים החליט, בישיבה מיום 14 בספטמבר 2011 שלא להתמודד בהליך המיון המוקדם, ובשלב זה לצמצם למינימום את פעילות המסלוקה ולשקול את המשך דרכה.

ביום 17 במאי 2012 התקבלה החלטת דירקטוריון המסלוקה להמליץ לאסיפה הכללית של החברה לפרק את המסלוקה בפירוק "באין הצהרת כושר פירעון" והכל בכפוף לאמור בהחלטת הדירקטוריון האמורה.

בהתאם ליחסי החלוקה של נכסי המסלוקה הפנסיונית בין נושיה מוערך כי חלקה של החברה הינו 145 אש"ח נכון ליום 30 בספטמבר 2012. בהמשך לאמור החברה הפחיתה סכום של כ-217 אש"ח.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****ט. 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- 15.9 מיליון ש"ח אשר תיפרס על פני תקופת התוכנית (ההוצאה כוללת עלות עקיפה הנובעת מהסכם השירותים בין החברה לחברה האם).

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו, כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל בינומי (Cox, Ross & Rubinstein) תמחור אופציות על ידי מעריכי שווי בלתי תלויים. תוך שימוש בפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל כמפורט להלן:

102.58 תוספת מימוש (באלפי ש"ח)

30.4%-42.6% תנודתיות צפויה

5.2 יתרת חיי כתבי האופציה (בשנים)

1.9%-3% שיעור ריבית חסרת סיכון

0% שיעור תשואת דיבידנד

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות ממוצעת של מחירי מניה של חברות בתי השקעה שונים הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

שיעור הריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על עקום תשואות נומינלי חסר סיכון בישראל בהתאמה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

הוצאות השכר בגין תשלום מבוסס מניות ברבעון 3 2012 הסתכמו לסך של 775 אלפי ש"ח.

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

**7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)**

**י. טיוב נתונים**

חוזר גופים מוסדיים 2012-9-16 - "טיוב נתוני זכויות העמיתים בגופי המוסדיים" מיום 18 בנובמבר, 2012 החוזר מגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי על מנת להבטיח, ככל הניתן, כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. במסגרת פרויקט הטיוב עליו מורה החוזר גוף מוסדי נדרש לבצע את הפעולות הבאות לגבי נתוני ממשק האחזקות:

1. עריכת סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים.

2. בניית מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים מהיבט השפעתם.

3. הכנת תכנית עבודה מפורטת לטיפול בכשלים שנמצאו בסקר הפערים, ובכלל זה התייחסות לסידור המידע הקיים ושמירתו, אימות נתוני עמיתים, עיבודי נתונים, בחינת השפעת פרויקט הטיוב על הגוף המוסדי ושימור.

גוף מוסדי יטיב את נתוני "ממשק האחזקות" (כהגדרתו בחוזר משרד האוצר 1-9-2011) החל ממועד הצטרפות העמית לקופה ולכל הפחות משנת 1997 ואילך. אולם, קופות שאינן קופות ביטוח או קרנות פנסיה יטיבו את נתוני ההפקדות, העברות ומשיכות אשר בוצעו, לכל הפחות, החל מיום 1 בינואר 2005.

גוף מוסדי יקים ועדת היגוי הכפופה למנכ"ל אשר תגבש את תכנית העבודה ותדווח באופן שוטף לדירקטוריון על התקדמות פרויקט הטיוב. הדירקטוריון יאשר את תכנית העבודה של הפרויקט וידון בנושא לפחות אחת לחצי שנה.

החוזר קובע לוח זמנים לביצוע הפעולות במסגרת פרויקט הטיוב, ובכלל זה קובע כי הפרויקט כולו יסתיים עד ליום 30 ביוני 2016.

לדעת הנהלת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה, את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה, אם בכלל.

נכון לתאריך הדוח, החברה הקימה ועדת היגוי אשר בחרה בספק שירות לצורך עריכת טיוב הנתונים כנדרש ובהתאם להוראות החוזר. בכוונת החברה לסיים את סקר הפערים עד לסוף חודש מרס 2013 ולאחר מכן לפעול לבניית תכנית עבודה אשר תוגש לאישור דירקטוריון החברה.

לדעת הנהלת החברה, לא ניתן להעריך בשלב זה, את השלכות פרויקט הטיוב על התוצאות הכספיות של החברה, אם בכלל.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. אירועים בתקופת הדיווח (המשך)****יא. מיזוג חברת פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ לחברה**

ביום 24 בספטמבר 2012 חתמה החברה על הסכם מיזוג (להלן: "ההסכם") עם פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (להלן: "פסגות פנסיה העל") אשר במסגרתו נקבע, בין היתר, כי החל ממועד השלמת המיזוג אשר צפוי להתבצע ביום ה-31 בדצמבר 2012, ובכפוף להתקיימותם של מלוא התנאים המתלים הקבועים בו, יועברו מלוא הנכסים וההתחייבויות של פסגות פנסיה העל, לרבות ניהולה של קרן הפנסיה ה.ע.ל לחברה.

המיזוג האמור צפוי להתבצע כמיזוג פטור ממס בהתאם להוראות סעיף 103 ב' לפקודת מס הכנסה.

הליך המיזוג כאמור צפוי להתבצע בשני שלבים כדלקמן כאשר כל שלב מהווה תנאי לביצועו של האחר:

תחילה החברה תקבל את מלוא הון המניות של פסגות פנסיה העל מפסגות בית השקעות בע"מ (להלן: "פסגות בית השקעות"), כנגד הקצאת מניות נוספות בנות 1 ש"ע.ג כל אחת של החברה לטובת פסגות בית השקעות בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961, כך שהחברה ופסגות פנסיה העל תהפוכנה לחברת אם ובת, בהתאמה. לצורך כך, חתמה החברה ביום 24 בספטמבר 2012 עם פסגות בית השקעות על הסכם להעברת מניותיה של פסגות פנסיה העל אשר השלמתו, בסמוך לפני מועד השלמת המיזוג, הינה תנאי מתלה להשלמת המיזוג.

לאחר מכן פסגות פנסיה העל תתמזג לתוך החברה כך שכל הנכסים וההתחייבויות של פסגות פנסיה העל יועברו לחברה בהתאם להוראות ההסכם.

יצוין כי בעקבות המיזוג כאמור יפסק קיומה של פסגות פנסיה העל, ישותה המשפטית תחוסל (כאמור בסעיף 323 לחוק החברות, תשנ"ט-1999) וכל הון המניות המונפק הקיים שלה יתבטל.

עובדי פסגות פנסיה העל יחדלו החל ממועד השלמת המיזוג להיות עובדי חברת פסגות פנסיה העל תוך ניתוק יחסי עובד מעביד, ויהיו לעובדי החברה ברצף זכויות ובתנאים זהים להעסקתם על ידי חברת פסגות פנסיה העל.

**8. אירועים לאחר מועד הדיווח**

ביום 26 ביולי 2012 אישר דירקטוריון פסגות קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "פסגות קרנות") לחתום על הסכם למכירת מערכת מטריקס (מערכת התפעול של קרנות הנאמנות) לבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בל"ל") ולקבלת שירותי תפעול מבל"ל. בתמורה להמשך שימוש במערכת מטריקס לרבות שימוש בקוד המקור של המערכת ע"י החברה וחברת פסגות ני"ע בע"מ (להלן: "פסגות ני"ע") אישר דירקטוריון החברה ביום 25 בנובמבר 2012 להתקשר בהסכם בין החברה לבין פסגות ני"ע לבין פסגות קרנות לפיו במקרה בו פסגות קרנות תידרש לשאת בעלויות פיתוח מערכת מטריקס לאור ההתקשרות בינה לבין בל"ל והסכמת בל"ל לשימוש בקוד המקור על ידי החברה ופסגות ני"ע, החברה ופסגות ני"ע, החברה ופסגות ני"ע יישאו יחד בעלויות הפיתוח ככל שידרשו ועד לתקרה שנקבעה בין הצדדים.

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

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

מדד המניות הכללי	(6.9%)
יתר מניות	(1.5%)
מדד ת"א 100	(8.7%)
מדד ת"א 25	(12.4%)
מדד אג"ח להמרה	(0.2%)
מדד אג"ח כללי	(2.8%)
מדד המחירים לצרכן	1.1%
מדד S&P 500 האמריקאי	5.8%
מדד MSCI AC הגלובלי	6.2%

נתוני הכלכלה הריאלית בעולם ממשיכים להצביע על חולשה. באירופה המיתון מעמיק והוא בא לידי ביטוי במדד מנהלי הרכש לתעשייה שממשיך ללמד על התכווצות של הפעילות הכלכלית בגוש האירו גם ברבעון השלישי ועל האטה ניכרת גם בכלכלת גרמניה. בשווקים המתעוררים נמשכים סימני ההאטה, כשבסין נראה שההאטה הכלכלית משקפת נחיתה לא כל כך רכה, במיוחד דרך אפיק סחר החוץ. לעומתם, בארה"ב נרשם במהלך הרבעון שיפור קל בפעילות הכלכלית, כשבסיומו של הרבעון, בספטמבר, נרשמה ירידה משמעותית בשיעור האבטלה ש"חזר" לרמתו מתחילת 2009 (7.8%). במהלך התקופה הנסקרת הבנקים המרכזיים בעולם (גוש האירו, ארה"ב, יפן ובריטניה) הכריזו על צעדי הרחבה כמותיים (במטרה להאיץ את קצב הצמיחה ברבעונים הקרובים), ובכך תמכו ברוב שוקי המניות בעולם.

בישראל הפעילות הכלכלית ברביע השלישי של 2012 המשיכה להתרחב אולם הנתונים השוטפים מלמדים על האטה בקצב הצמיחה.

במהלך הרבעון השלישי ריבית בנק ישראל נשארה ללא שינוי ועמדה על שיעור של 2.25%. השארת הריבית על כנה לאורך כל התקופה נבעה משילובם של מספר גורמים, ביניהם: חוסר הבהירות לגבי תקציב 2013, העלייה בצפיפות האינפלציוניות, התייצבות קצב הצמיחה במשק ברמה הגבוהה מ-3%, העלייה במחירי הדיור ותכניות ההרחבה המוניטריות השונות בעולם שהוכרוזו לקראת סיום הרבעון השלישי. נראה שמגמת הפחתות הריבית של בנק ישראל, שהחלה לפני שנה ובמהלכה הופחתה הריבית בנקודת האחוז, הסתיימה.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעליות במדדי האג"ח הממשלתיים - השקליים והצמודים. בשוקי המניות והאג"ח הקונצרני בישראל נרשמה מגמה חיובית, בעיקר על רקע ההתפתחויות בעולם וזאת על אף קיומם של גורמים מקומיים שעלולים להחליש את המוטיבציה להשקעה בשוק המקומי, כמו הגברת הרגולציה, הסדרי החוב והיקף מחזור החוב הצפוי בשוק האג"ח הקונצרני, והשלכות המחאה החברתית על רווחיותן של החברות הציבוריות הנסחרות בישראל.



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

**שוק המניות** – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 12.4% כשמדד ת"א 100 עלה ב-8.7%. המגזרים שבלטו לטובה היו מגזר הבנקאות ומגזר התקשורת שעלו ב-24% ו-16.7%, בהתאמה.

לקראת סוף הרבעון הכריזו בנקים מרכזיים על צעדי הרחבה כמותית או צעדי מדיניות אחרים. ה-ECB הודיע על תוכנית לרכישת אג"ח ממשלתיות במטרה לייצב את שוקי האג"ח בכלכלות מוכות החוב, תוך עיקור של ההזרמה הכמותית; ה-FED החל ביישום תוכנית רכישות נוספת בשוק ה-MBS; צעדי הרחבה נוספים ננקטו גם ביפן, סין ודרום קוריאה. תוכניות אלה אשר צפויות לתמוך בצמיחת המשק העולמית ברביעים הקרובים היוו משב רוח מרענן לשווקים הפיננסיים. עם זאת, בטווח הרחוק יותר משבר החוב ימשיך להוות סיכון מרכזי.

שוקי המניות בעולם הגיבו לתוכניות הללו בעליות שערים משמעותיות. במקביל נרשמו ירידות חדות בתשואות האג"ח הממשלתיות של מדינות באירופה שסובלות ממשבר החוב. במהלך הרבעון השלישי מדד המניות העולמי של MSCI AC עלה ב-6.2% ואילו מדד המניות של ה-S&P 500 עלה ב-5.8%.

בשוק המקומי נרשמו במהלך הרבעון השלישי ביצועי יתר ביחס לרוב שוקי המניות בעולם. ככל הנראה בשל התמתנות החששות מפני הסיכון הגיאופוליטי (תקיפה באיראן), ועליה בביקוש לנכסי סיכון (Risk-On) בהם מניות בשווקים מתעוררים.

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 3.3%. העלייה בגלילים הייתה בעיקר בטווחים הארוכים (4.0%) והבינוניים (2.4%) ושיקפו תשואה עודפת ביחס לביצועי האפיק השקלי. זאת, בשל עלית קצב האינפלציה בפועל ובשל עלייה בציפיות האינפלציות לאור התייקרות שנרשמה בקרב מספר סחורות חקלאיות בולטות (תירס, סויה וחיטה), ולאור הצעדים הפיסקליים שננקטו בחודשים האחרונים וכללו גם העלאות מיסים.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.3%. השחרים עלו ב-1.3% והגילונים עלו ב-1.1%. העליות המתונות באפיק זה נרשמו על רקע הערכות לפיהן בנק ישראל סיים את מהלך הפחתות הריבית בחודשים הקרובים.

**אג"ח קונצרני** – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידה בתשואות. במקביל, מרווח התשואות (SPREAD) של מדדי התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות הצטמצם במהלך הרבעון השלישי ועמד בסופו על 2.31% ו-2.6%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות צמודות המדד עלה ב-4.0% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-3.1% באותה תקופה. גם מדדי התל בונד רשמו עליות: מדד התל-בונד 20 עלה ב-4.1% במהלך תקופה הנסקרת, ומדד התל-בונד 40 עלה בשיעור חד יותר של 5.2%.

**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 והמיריס 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 והמיריס 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 משלמת 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 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של כ- 166,188.4 מיליון ש"ח לעומת 158,974 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-4.538%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של כ- 34,601.2 מיליון ש"ח לעומת 33,640.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של כ-21,822.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 21,729.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-0.428%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של כ- 3,115.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,012.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

יש לציין שתשואות 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 בספטמבר 2012 הסתכם לסך של כ- 121,690.6 מיליון ש"ח לעומת כ- 108,202.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-12.466%.

נכסי קרנות השתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2012 הסתכם לסך של כ- 10,234 מיליון ש"ח לעומת כ- 9,353.8 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.

2012/9-1 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	106	34,002	(86,261)	(104,147)	(156,406)
	1333	592	(2,260)	3,513	1,845
	1330	214	(488)	(2,372)	(2,646)
	450	269	(1,311)	(2,779)	(3,821)
	270	753	(1,938)	10,077	8,891
	835	478	(1,349)	4,690	3,819
	205	57	(391)	4,891	4,557
	208	14	(7)	(115)	(108)
	1331	124	(3,989)	52,033	48,169
	1332	324	(1,240)	7,807	6,891
	1431	749	(1,531)	22,935	22,154
פסגות גמל מסלולית	707	519	(236)	12,359	8,641
	1422	100	(1,218)	151	(967)
	831	626	(1,529)	4,920	4,016
	709	197	(793)	(2,238)	(2,834)
	989	115	(913)	(5,195)	(5,993)
	775	811	(2,410)	(4,936)	(6,535)
	549	98	(975)	(15)	(892)
	548	148	(140)	3,175	3,183
	550	148	(1,156)	(188)	(1,197)
	708	9,471	(21,793)	(21,311)	(33,634)
	1423	(23)	(159)	5,369	5,187
	2017	63	(23)	377	418
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(224)	(2,566)	834	(1,956)
פסגות השתלמות מסלולית	1183	6,585	(4,069)	(8,928)	(6,412)
	1059	416	(81)	(2,890)	(2,554)
	1424	921	(396)	18,295	18,821
	1184	3,044	(2,542)	4,069	4,570
	1185	785	(255)	(1,613)	(1,083)
	1426	550	(468)	6,899	6,982
	1425	130	-	1,001	1,131
	2018	29	-	(26)	2
פסגות שיא השתלמות כללי	396	40,874	(50,687)	(38,728)	(48,541)
	610	2,820	(2,754)	21,428	21,493
	611	1,978	(2,377)	1,445	1,046
	612	942	(385)	(718)	(161)
	1218	17,355	(6,635)	(7,635)	3,085
	1429	1,113	(1,035)	12,673	12,751
	1260	1,044	(248)	(2,218)	(1422)
פסגות קמה	1219	-	-	-	-

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

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

1-9/2012 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	(439)	-	(439)
	840	-	(90)	-	(90)
	842	7	(98)	1,211	1,120
	845	-	(461)	1,324	863
	150	(4)	(546)	(2,603)	(3,153)
844	-	-	-	-	-
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(492)	4,276	3,784
	1223	-	(71)	-	(71)
	237	-	(4,373)	(10,797)	(15,171)
פסגות מרפא	872	1,963	(23)	-	1,940
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635	-	(1)	-	(1)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	2,784	(144)	-	2,640
IRA - קופ"ג בניהול אישי	1514	-	(0)	-	(0)
IRA - קרן השתלמות בניהול אישי	1515	8	(0)	-	8
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	46,304	(974)	88,418	133,748
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	1,204	(9)	2,096	3,276

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

### 2. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח, דירקטוריון החברה קיים 9 ישיבות (מתוכן התקיימה ישיבה טלפונית אחת).  
וועדת הביקורת קיימה 11 ישיבות.  
וועדת ההשקעות התכנסה 28 פעמים מתוכן 6 ישיבות טלפוניות.  
וועדת האשראי התכנסה 17 פעמים מתוכן 5 ישיבות טלפוניות.

### 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 המחוויבים 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 ממשד עורכי דין בן-נפתלי, ארז, זהבי ושות' (להלן: "בן נפתלי"). החל מיום 1.1.2012 הועברה כל פעילות שירותי ייצוג באסיפות ממשד 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 ונהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**5. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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.

---

חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

---

שלומי ברכה, מנהל כללי

תאריך: 25 בנובמבר, 2012.

## הצהרה (certification)

אני, שלומי ברכה, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.09.2012 (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 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 בנובמבר 2012

---

שלומי ברכה - 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 30.09.2012 (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 בנובמבר 2012

---

מיכאל אסף - סמנכ"ל כספים