



פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרס 2012**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס 2012 של פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן - "החברה").

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תאור כללי

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא יעב"ץ 33 תל-אביב. החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 והינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם"). החברה, קופות הגמל קרנות 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.

3. תחומי פעילות

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

- א. פסגות גדיש מסלולית.
- ב. פסגות גמל מסלולית.
- ג. פסגות קמה.
- ד. פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- ה. פסגות השתלמות מסלולית.
- ו. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- ז. פסגות פיצויים מסלולית.
- ח. פסגות מסלולית לפיצויים.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

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

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות

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

1. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 11 מסלולי השקעה:

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)**4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)**

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

1. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 11 מסלולי השקעה: (המשך)

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

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

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

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

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

2. פסגות גמל מסלולית - הכוללת 12 מסלולי השקעה:

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)**4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)****(א) ניהול 3 קופ"ג לא משלמות לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישיות לפיצויים (המשך)****2. פסגות גמל מסלולית- הכוללת 12 מסלולי השקעה: (המשך)**

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

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

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

3. פסגות קמה –

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

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות:

1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה:

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)**4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)****(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות:****1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה: (המשך)**

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

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

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

2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 7 מסלולי השקעה

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות: (המשך)

2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 7 מסלולי השקעה (המשך)

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

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

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

(ג) ניהול 3 קופות מרכזיות לפיצויים:

1. פסגות שיא פיצויים מסלולית - הכוללת 6 מסלולי השקעה:

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

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

פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות - בו יושקעו לפחות 95% מנכסי המסלול בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אגרות חוב שאינן צמודות למדד כלשהו שדירוגן אינו נמוך מ-A או 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 ובחוי"ל, בנגזרים על מניות ומדדי מניות בארץ ובחוי"ל.

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 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 שתקבע על ידה.

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

(ה) ניהול קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית:

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ז) ניהול קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי IRA:

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

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

1. **קרן הפנסיה "פסגות פנסיה מקיפה"** - מכילה חמישה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיה 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 31 במרס 2012 הסתכם לסך של 412,420 אלפי ש"ח המהווים כ- 31.3% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ - 15,626 אלפי ש"ח. הרכוש השוטף של החברה ליום 31 במרס 2012, הסתכם לסך של 109,079 אלפי ש"ח המהווים כ- 8.3% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 במרס 2012 מסתכמות בסך של 152,239 אלפי ש"ח המהווים כ- 11.5% מסך הדוח על המצב הכספי ביניים. לחברה הון חוזר שלילי אשר הסתכם ליום 31 במרס 2012, לסך של 43,160 אלפי ש"ח.

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

31/12/2011	31/03/2011	31/03/2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			נכסים
122,911	92,949	24,520	מזומנים ושווי מזומנים
39,476	-	39,732	מלווה קצר מועד
12,924	2,719	13,978	נכסי מסים שוטפים
25,263	11,198	30,849	חייבים ויתרות חובה
347	325	352	הלוואה למסלקה פנסיונית
3,500	3,500	3,500	הלוואה לאחרים
5,087	-	7,938	הוצאות רכישה נדחות
1,209,662	1,257,549	1,197,657	נכסים בלתי מוחשיים
			התחייבויות
28,205	-	28,205	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	4,111	6,121	ריבית לשלם
744	1,016	1,523	ספקים
36,086	30,313	25,809	זכאים ויתרות זכות
13,450	-	2,810	הפרשות
58,374	30,394	67,286	התחייבויות מסים נדחים
229,967	258,668	230,060	הלוואה לזמן ארוך מבנק
103,418	129,471	103,418	שטר חוב לאחרים
453,732	453,732	352,913	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך
190	142	190	הטבות לעובדים

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות

2. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים (באלפי ש"ח) לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום :

31/12/2011	31/03/2011	31/03/2012	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			הכנסות
518,896	134,923	124,362	דמי ניהול קופות גמל
1,000	250	250	ממתן שירותים לצד קשור
			סה"כ הכנסות
116,500	30,823	27,217	דמי ניהול לחברה האם
1,971	406	803	דמי ניהול בגין קבלת שירותים מצד קשור
194,733	49,938	45,278	הוצאות הנהלה וכלליות
63,846	15,960	12,005	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
1,450	139	361	החזר דמי ניהול ללקוחות
			סה"כ הוצאות
61,450	16,512	13,618	עלויות מימון, נטו
79,946	21,395	25,330	רווח לפני מסים על הכנסה
36,538	8,159	9,704	הוצאות מסים על הכנסה
43,408	13,236	15,626	רווח כולל לתקופה

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 124,612 אלפי ש"ח לעומת 135,173 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 27,217 אלפי ש"ח לעומת 30,823 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 45,278 אלפי ש"ח, לעומת 49,938 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

שם	מס' אישור	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-3/2012	שיעור דמי ניהול מצטברים 1-3/2012	מספר חשבונות עמיתים (ליום) (31/03/12)	היקף נכסים ליום 31/03/12 (מיליון ש"ח)
גדיש מסלולית	106	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	4.34%	0.27%	869,741	21,805,397
	1330		6.63%	0.27%	9,463	177,878
	450		4.96%	0.1%	21,216	276,482
	270		3.02%	0.12%	22,920	295,266
	835		1.98%	0.24%	11,159	617,758
	205		5.31%	0.36%	6,954	53,924
	208		3.98%	0.23%	918	36,741
	1331		2.36%	0.2%	9,560	1,132,737
	1332		1.73%	0.21%	4,571	391,772
	1333		0.59%	0.23%	13,667	572,521
1431	0.89%	0.21%	2,798	227,849		
פסגות גמל מסלולית	707	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	2.38%	0.21%	7,238	868,813
	1422		0.57%	0.01%	3,112	187,078
	831		1.72%	0.24%	8,261	732,319
	709		6.64%	0.29%	7,990	164,842
	989		4.3%	0.25%	2,201	159,842
	775		5.29%	0.34%	28,941	601,457
	549		2.27%	0.25%	3,381	171,531
	548		1.1%	0.27%	933	23,295
	550		0.88%	0.23%	6,245	268,646
	708		4.42%	0.29%	280,951	5,346,885
	1423		0.85%	0.19%	1,057	103,413
	2017		1.66%	0.15%	5	669
פסגות מסלולית לפיצויים	616	קופה מרכזית לפיצויים	0	0.12%	1,083	1,416,567
פסגות השתלמות מסלולית	1183	קרן השתלמות	4.23%	0.25%	14,938	866,606
	1059		4.07%	0.28%	922	67,692
	1424		2.08%	0.2%	845	61,588
	1184		1.6%	0.25%	7,581	490,289
	1185		6.57%	0.24%	2,010	76,014
	1426		0.94%	0.22%	697	45,504
	1425		0.59%	0.2%	401	33,028
	2018		0.04%	0.01%	1	42
פסגות כנרת כללי	396	קרן השתלמות	4.33%	0.26%	239,422	5,516,181
	610		1.77%	0.23%	8,782	495,247
	611		0.59%	0.23%	9,150	318,479
	612		6.52%	0.24%	4,414	96,377
	1218		4.08%	0.22%	36,099	1,717,870
	1429		0.88%	0.17%	1,759	100,992
	1260		5.16%	0.28%	2,394	109,879
פסגות קמה*	1219	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	2.05%	0.05%	1	163,884

* עמית קיבוץ אחד
** קופה מרכזית לפיצויים

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

שם	מס' אישור	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-3/2012	שיעור דמי ניהול מצטברים 1-3/2012	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/11	היקף נכסים ליום 31/03/11 (מיליון ש"ח)
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	קופה מרכזית לפיצויים	0.6%	0.24%	107	21,764
	840		1.16%	0.2%	48	7,329
	842		1.99%	0.21%	156	67,825
	845		2.33%	0.17%	115	57,771
	150		4.04%	0.23%	512	81,020
	844		7.16%	0.32%	56	7,066
פסגות פיצויים מסלולית	1225	קופה מרכזית לפיצויים	1.46%	0.25%	162	61,508
	1223		5.4%	0.14%	145	82,009
	237		3.74%	0.22%	14,846	1,194,559
פסגות מרפא	872	קופת גמל לדמי מחלה	3.49%	0.08%	-	90,980
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה ¹	635	קופת גמל לדמי מחלה	3.37%	0.15%	49	14,956
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1.43%	0.05%	12,190	94,623
IRA - קופ"ג בניהול אישי	1514	קופת גמל לא משלמת לקצבה וקופת גמל לתגמולים	**	0.11%	5	3,687
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	קרן פנסיה חדשה מקיפה	3.27%	מגמולים	8,643	79
				4.62%		
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	קרן פנסיה חדשה כללית	3.08%	מנכסים	116	4
				0.31%		
				1.13%		

2. דרישות הון מחברות מנהלות

ביום 29 בפברואר 2012 פורסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) (להלן: "התקנות")

בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מביין: 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.

בין השאר, תידרש החזקה של נכסים נוזלים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש וכן קיים איסור על החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגדו.

חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי לא יפחת מגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

בהתאם לתקנות תידרש החברה להעמיד עד ליום 31 בדצמבר 2014 הון עצמי בסך של כ-108,800 אלפי ש"ח בהתאם לשווי הנכסים נכון לתאריך הדוחות כספיים.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

2. דרישות הון מחברות מנהלות (המשך)

יצוין כי החברה תידרש להעמיד את ההון העצמי במספר שלבים כדלקמן :

א. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום התקנות (להלן - "ההפרש"), כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 40 מיליון ש"ח.

ב. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 60% מההפרש כאמור, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 69 מיליון ש"ח.

ג. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 80% מההפרש כאמור, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 89 מיליון ש"ח.

ד. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 תידרש החברה להעמיד את מלוא ההון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 109 מיליון ש"ח.

כמו כן, חוזר דרישות הון מחברות מנהלות מאפשר לחברה אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בהתאם לתקנות מ"ה, להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בתקנות בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף, בכפוף למגבלות המצוינות בחוזר.

בתאריך הדוח החברה עומדת בדרישת התקנות.

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 השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 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 קופות פסגות נדבכים ופסגות סגנון השתלמות (להלן: "הקופות") המנוהלות על ידי החברה. על פי הסכם השירותים ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, החל מיום 1 בינואר 2011 פסגות ניירות ערך תנהל את תיקי ההשקעות של שתי הקופות, באמצעות עובדי חברת פסגות קומפס השקעות בע"מ אשר הושאלו לפסגות ניירות ערך. ניהול ההשקעות יבוצע בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופות, בכפוף להוראות כל דין, החלטות הדירקטוריון של פסגות גמל והחלטות ועדת ההשקעות של פסגות גמל. בתמורה לשירותי ניהול ההשקעות תשלם פסגות גמל לפסגות ניירות ערך מדי חודש 60% מדמי הניהול שייגבו בקופות. 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".

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

ביום 27 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותים מפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ (להלן – "פסגות סוכנויות"), חברה אחות. בהתאם להסכם תעניק פסגות סוכנויות לחברה שירותי קידום מכירות של מוצרי הגמל והפנסיה שבניהול החברה באמצעות סוכנויות הביטוח 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 מיום 1 בינואר 2012 ועד ל- 30 ביוני 2012 (להלן: "תקופת ההסכם"). לקראת תום תקופת ההסכם ייבחנו הצדדים את המשך התקשרותם. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות או בהודעה בכתב קצרה יותר אם הדבר יידרש בשל שינוי בהוראות הדין.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

4. התחייבויות תלויות

בנוסף לאמור בביאור 18 בדבר התחייבויות תלויות ושעבודים בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2011, 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.

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

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

4. התחייבויות תלויות (המשך)

ב. (המשך)

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

הקבוצה לצרכי הפשרה הוגדרה כעמיתים בכל קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, אשר דמי הניהול שלהם הועלו ב- 1.1.2010 מבלי שנשלחה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום לפני ההעלאה או מבלי שניתנה להם הודעה כי תוקף ההטבה שקיבלו בדמי הניהול תפקע ב- 31.12.2009.

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

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

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

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

ג. ביום 29 ביוני 2011 הוגשה תובענה (ת"צ 50201-06-11) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב. המבקשים (שישה במספר), הינם עמיתים בקופות גמל המנוהלות על ידי שש משיבות וביניהן החברה. על פי הנטען בבקשה, המשיבות גובות מעמיתיהן דמי ניהול שונים, תוך יצירת אפליה וחוסר שוויון ביניהם, ותוך עריכת הסדרים פרטניים המפחיתים את דמי הניהול לחלק מעמיתי קופות הגמל. כל זאת, בניגוד לדין (בין היתר, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005), לחובת הנאמנות החלה על חברות המנהלות קופות גמל, ותקנוני המשיבות. הסעד המתבקש הינו סעד הצהרתי שיחייב את המשיבות להימנע מאפליה וחוסר שוויון כמתואר בבקשה, ולקבוע דמי ניהול שווים לכל עמיתי הקופה, ללא כל הטבה או העדפה. עוד מתבקשת השבת דמי הניהול שנגבו ביתר, מאז שנת 2006 בכל קופה. מהחברה מתבקשת השבת סכום מוערך כולל של בין 284 ל- 568 מיליון ש"ח. תגובת המשיבות הוגשה ביום 20.12.11. ביום 4.1.12 הגישו המבקשים בקשה למתן פסק דין חלקי כנגד אחת המשיבות. הבקשה אינה מופנית כלפי החברה. ביום 30.1.12 הגישה אותה משיבה תגובתה לבקשה, וביום 1.2.12 הגישו שאר המשיבות וביניהן החברה את תגובתן. במקביל ביום 8.3.12 הגיש אחד המבקשים בג"ץ (בג"ץ 2030/12) נגד הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ("הממונה"), בדרישה כי הלה יאכוף על קופות הגמל את חובת השוויון בגביית דמי ניהול (כך על פי הנטען). בית המשפט העליון הורה לממונה, להשיב לבג"ץ עד ליום 15.5.12, החברה איננה משיבה בהליך זה. ביום 3.4.12 התקיים קדם משפט בבית המשפט המחוזי בתל אביב, בקשר להליך הייצוגי ובית המשפט קבע כי ראוי בשלב זה להמתין עם בירור ההליך שבפניו עד לקבלת תגובת הממונה לעתירה לבג"ץ, לפיכך התיק נקבע לקדם משפט נוסף ליום 13.6.12. להערכת החברה בהתבסס על עורכי הדין שמטפלים בתביעה סיכויי הבקשה להתקבל כנגד החברה נמוכים.

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

ד. ביום 15 באפריל 2012 הוגשה תובענה (ת"צ 12-04-16623) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, כנגד החברה, ע"י בתה של עמיתה בקופת הגמל גדיש, המנוהלת ע"י החברה (להלן: "הקופה"), אשר רשומה כמוטבת בקופה. טענות התובעת נוגעות לניהולם של כספים בחשבונות עמיתים שהלכו לעולמם. בין היתר, היא טוענת כי החברה אינה עושה די כדי 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 החשוב.

בהתאם להתקדמות הפרויקט וביצוע ההערכות הנדרשות, עדכנה החברה את ההפרשה בדוחות הכספיים לסכום כולל של 11.1 מיליון ש"ח, כאשר מתוכו סכום של 6.8 מיליון ש"ח הינו בגין קופות הגמל שהועברו לניהול החברה מחברות פריזמה (להלן: "פריזמה"), ואשר נוהלו על ידי פריזמה בתקופה האמורה לעיל.

נכון לתאריך הדיווח שילמה החברה סך של כ- 9.2 מיליון ש"ח בגין חוזר ההכרעה, כך שנכון לתאריך זה יתרת ההפרשה לשלם בגין חוזר ההכרעה עומדת על סך של כ- 1.9 מיליון ש"ח.

על פי תנאי הסכם רכישת קופות הגמל על ידי החברה מפריזמה נקבע בין היתר כי החברה זכאית להשתפות מפריזמה עבור תביעות צד ג' שהתקבלו בחברה בגין התקופה שבניהול פריזמה. בהתאם לאמור, יצרה החברה נכס בספרים בסכום של 6.8 מיליון ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח

להלן פרוט הדינים העיקריים החלים על פעילות החברה ועיקריהם:

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

חוק קופות הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל, לרבות – רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת 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. כמו כן, ביום 30 בדצמבר 2010 פרסם האוצר מסמך הבהרות לתיקון מספר 5 ולהוראת השעה.

להלן עיקרי תיקון 5 והוראת השעה לאור הבהרות האוצר:

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

להלן פרוט הדינים העיקריים החלים על פעילות החברה ועיקריהם (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 למשוך כספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

החזר הכספים האמור ילווה בניכוי מס בשיעור של 15% מהרווחים שנוקפו על הכספים ששולמו לקופה בתקופת החזר. כספים שלא ימשכו 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 בחשבונותיו 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 משלמת 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(א1) 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.

יצוין כי ביום 2 במאי 2012, לאחר מועד הדוח, אישרה הכנסת בקריאה שנייה ושלישית הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה, המתקנת, בין היתר, את חוק קופות הגמל. הצעת החוק מאפשרת, בין היתר, הותרת כספי פיצויים, לאחר ניכוי מס, בקופת גמל לא משלמת לקצבה. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

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

חוק זה קובע בין היתר כי שיווק מוצרים פנסיונים יכול להיעשות בידי בעלי רישיון בלבד. לחברה רישיונות כנדרש עפ"י חוק השיווק הפנסיוני. בנוסף, במסגרת החוק ומכוחו, הותקנו תקנות לעניין תשלום עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים, ראה סעיף 7.5 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 מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"): תקנות הקופות היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. לאחר כניסת חוק קופות הגמל וחוק השיווק הפנסיוני לתוקף, קובעות תקנות קופות הגמל את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה – סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם. החברה בעלת רישיון חברה מנהלת שניתן לה מכוח תקנות הקופות, ובהתאם להוראות המעבר הקובעות בחוק קופות הגמל, זכאית לרישיון חברה מנהלת עפ"י חוק הקופות.

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 מרץ 2011 פורסמה טיוטת תקנות ההפצה במסגרת תוכנית משרד האוצר להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בטיטת התקנות מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע מתחשב הן בהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח והן בהפקדות השוטפות לאותם מוצרים. אופן חישוב עמלת ההפצה המוצע יאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדמי הניהול בפועל מהצבירה ומההפקדה השוטפת, לפי העניין, במקרים בהם מבוצעת עסקה במוצרים פנסיוניים שדמי הניהול הנגבים מהלקוח בגינם נמוכים מתקרת עמלת ההפצה המותרת. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

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

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

5.6 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.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.6. (המשך)

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 29 בפברואר 2012 פורסמה ברשומות 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.

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

"תקנות העברה" : תקנות העברה נכנסו לתוקף ב-10.10.2008. תקנות העברה וחוזר העברת כספים בין קופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 2008-9-11) מסדירים את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל ומטפלים, בין השאר, בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. ביום 28 לדצמבר 2011 פורסמו טיוטות לתיקון תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף. הטיוטות מסדירות את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל ומטפלות בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

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

5.8. בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010)

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.8. (המשך)

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

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

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

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

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

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

5.10 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.

5.11 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בנייהול אישי) (תיקון מספר 2), התש"ע-2010

ביום 20 בנובמבר 2009 נכנסו לתוקפן התקנות אשר במהותן מרחיבות את שיקול דעתו ואת שליטתו של העמית על כספי קופת הגמל שלו, בעצמו או באמצעות מנהל תיקים, ומגדירות את אפיקי ההשקעה המותרים, ואת אופן ההתקשרות בין העמית לחברה.

ביום 30 ביוני 2010 פורסם ברשומות תיקון מספר 2 לתקנות לפיו החל מיום 1 ביולי 2010 רשאית חברה מנהלת לבצע עד 20% משירותי הברוקראז' באמצעות צד קשור.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.12 חוזר 2011-10-3 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.

להלן עיקרי שינויי חקיקה, חוזרים, הנחיות וכו' שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח:5.13 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב – 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-1 נוהל איתור עמיתים ומוטבים.

התקנות פורסמו ברשומות ביום 30 בינואר 2012. התקנות והחוזר יכנסו לתוקף ביום 1 בינואר 2013. התקנות והחוזר קובעים הוראות לעניין הצעדים והפעולות שעל חברה מנהלת לנקוט לאיתור עמיתים שהקשר עימם נותק, ל איתור מוטבים לאחר פטירתו של עמית וכן ליידוע העמיתים או המוטבים כי קיימים כספים או זכויות להם הם זכאים.

5.14 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-2 דרישות הון מחברות מנהלות

התקנות והחוזר פורסמו בפברואר 2012 ונכנסו לתוקף ביום 29 למרץ 2012. בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: א. 10 מיליון ש"ח. ב. סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה, ו-25% מההוצאות השנתיות.

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

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

5.15 תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ב - 2012 וחוזר גופים מוסדיים 2012-9-4 הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

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.

החוזר מכיל, בין היתר, הוראות נלוות לתקנות בכל הנוגע להשקעה בתעודות סל.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.16 טיוטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל) וחוזר התאמתמסלול ההשקעה למאפייני העמית התשע"ב 2012

ביום 4 לינואר 2011 פורסמו נוסח התקנות שהועבר לאישור ועדת הכספים וטיוטת החוזר המסדירים את המודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם) שמטרתו להתאים את החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית ובעיקר לגילו.

במסגרת המודל החכ"ם כל חברה מנהלת תידרש להקים מסלולי השקעה נפרדים עבור חוסכים בגילאים שונים. חברה מנהלת תוכל לבחור באחד מהמודלים הבאים:

(1) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות, מסלול השקעה לחוסכים מעל לגיל 60 ולפחות שלושה מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60.

(2) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצויה קבוצה של עמיתים בטווח תאריכי לידה מסוים.

מלבד מסלולי המודל, שיהיו את ברירת המחדל לחוסכים בקופה, ימשיכו להתקיים מסלולי שקעה מתמחים אליהם חוסכים שעדיין לא התחילו לקבל קצבה יוכלו לבחור להעביר את כספיהם. חברה מנהלת תוכל לנהל מסלולי ברירת מחדל רק באחת מקופות הגמל מכל סוג אשר הותר לה לנהל לפי תקנות הפיקוח (קופות גמל)(הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), ותהיה רשאית לצרף עמיתים רק לקופות הגמל שבהן היא מנהלת מסלולי ברירת מחדל כאמור.

האוצר פרסם הודעה ביום 18 לאפריל 2012, לאחר מועד הדוח, כי בכוונתו לדחות את תאריך התחילה של טיוטת תקנות המודל החכ"ם שהוגשה לאישור ועדת הכספים בכנסת, ליום 1 לינואר 2014, בכפוף לאישור הכנסת.

בהתאם להודעה, לוחות הזמנים להקמת מסלולי ברירת המחדל הינם כדלקמן: הקמת מסלולי ברירת מחדל למצטרפים חדשים והעברת מקבלי הקצבאות למסלול מקבלי קצבאות עד ליום 1.1.14, העברת עמיתים בני 60 ומעלה למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניהם עד ליום 1.1.15, העברת עמיתים בני פחות מ-60 למסלולי ברירת המחדל המתאימים למאפייניהם עד ליום 1.1.16.

נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

5.17 טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל),התשע"ב-2012 וטיוטה שנייה של חוזר שעניינו רכישת כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל

התקנות קובעות הוראות לעניין סוגי הביטוחים שבהם יבוטחו עמיתים במוצרי חיסכון פנסיוני. בין היתר, נקבע כי חברה מנהלת של קופת גמל לא משלמת לקבוצה רשאית לשווק לעמיתיה ביטוח חיים ואובדן כושר עבודה קבוצתי.

החוזר קובע כללים לפיהם חברה מנהלת של קופת גמל תהא רשאית להגיש בקשה לקבלת רישיון סוכן תאגיד ביטוח פנסיוני לשיווק כיסוי ביטוחי לסיכוני מוות ולכיסוי ביטוחי לסיכוני נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

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

ביום 27 לפברואר 2012 אושרו בוועדת הכספים של הכנסת התקנות הקובעות מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני. התקנות קובעות כי דמי ניהול מרביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרבן חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מרביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

בקרבן 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.

בקרבן 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.

נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

יצוין כי הצעת חוק בדבר שיעור מזערי של דמי ניהול הקובעת כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, יהיה מוסמך לקבוע גם שיעור מזערי של דמי ניהול, עברה ביום 5 במרץ 2012 בקריאה ראשונה והועברה לוועדת הכספים של הכנסת. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

5.19 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), התשע"ב -

2012

ביום 29 בפברואר 2012 אושרו התקנות בוועדת העבודה של הכנסת. התקנות מאפשרות, בין היתר, לחברה מנהלת אשר ביום תחילת תיקון 4 לחוק קופות הגמל או כתוצאה מהעברת קופה לניהולה מחברה מנהלת אחרת, ניהלה יותר מקופת גמל אחת מכל סוג באמצעות יותר מגוף מתפעל אחד, להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופת גמל אחת מכל סוג עד ליום 1.1.14. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.20 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות

(מבטחים), התשע"ב-2012 וטיטה שלישית לחוזר כללי ההשקעה החלים על גופים מוסדיים

בחודש מרץ 2012 פרסם האוצר נוסח סופי של טיוטת תקנות כללי השקעה שאושרו בוועדת הכספים בכנסת וטיטות חוזר שלישית לעניין כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים.

בתקנות בוטלו ההבחנות בין כללי ההשקעה החלים על נכסי קופות גמל ועל קרנות פנסיה לבין אלו החלים על כספי פוליסות שמשותפות ברווחים, וכן שונו חלק מכללי ההשקעה הקיימים כדי להתאימם לדרכי פעילות שוק ההון ודרך פעילות המשקיעים המוסדיים בפרט.

בטיטות החוזר נקבעו הוראות מפורטות לעניין כללי ההשקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: חריגה משיעור השקעה, מינוי דירקטור ע"י גוף מוסדי, מסלול השקעה מתמחה, עסקה עם צד קשור או באמצעותו והשקעה בגורם קשור.

נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

5.21 טיוטת הנחית רשם מאגרי מידע לעניין התנאים לאיסוף מספרי זהות למאגרי מידע ולשימוש בהם

ההנחיה, החלה על חברה מנהלת, קובעת כי איסוף מספרי זהות ואגירתם במאגרי מידע הינו אסור, למעט במקרים ובתנאים שיפורטו בה. במסגרת ההנחיה מפורטים התהליכים הנדרשים לצורך קבלת החלטה האם קיימת הצדקה לאיסוף מספרי זהות, החובות החלות על בעל מאגרי מידע הרשאי לאוספם, והתנאים בהם ניתן לעשות שימוש במידע זה, בהתאם לדיני הגנת הפרטיות. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

5.22 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות

גמל וקרנות פנסיה (בתוקף החל מהדיווחים הכספיים לשנת 2012)

החוזר פורסם ביום 21 לפברואר 2012. הדיווחים הכספיים של קופות גמל וקרנות פנסיה יכללו סקירת הנהלה ודוחות כספיים, בהתאם למבנה הדיווח בנספחים לחוזר.

5.23 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-5 בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרה, דוחות וגילויים ואחריות ההנהלה על

הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים (בתוקף מיום 14.3.12)

החוזר פורסם ביום 14 במרץ 2012. מטרת החוזר היא דחיית מועדים להגשת דיווחים לממונה על אגף שוק ההון.

5.24 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-6 חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית (בתוקף מהמועד שבן

יתאפשר לבצע את הפעולות באמצעות מערכת סליקה מרכזית)

החוזר פורסם ביום 22 במרץ 2012. החוזר מגדיר את הפעולות שגוף מוסדי ובעלי רישיון חייבים לבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

5.25 חוזר גמל 1-2-2012 הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה (בתוקף מיום 5.2.12)

החוזר פורסם ביום 5 בפברואר 2012. החוזר מסדיר את דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית המיזוג של קופות הגמל ושל מסלולי השקעה בקופות גמל, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת בדבר מיזוג כאמור, וכן יידוע עמיתים במסלול השקעה המתמזג בדבר מיזוג בין מסלולי השקעה.

5.26 חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2012 ייפוי כוח לבעל רישיון

החוזר פורסם ביום 22 במרץ 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.

5.27 טיוטת חוזר ניהול סיכונים ציות בגופים מוסדיים

טיוטת החוזר פורסמה ביום 31 בינואר 2012. הטיוטה מחייבת מינוי ממונה ציות ואכיפה פנימית וקיומה של תכנית אכיפה פנימית אפקטיבית בחברה מנהלת, להבטחת ציות ואכיפה של בעלי תפקידים בחברה ומי שפועל מטעמה.

5.28 טיוטות נספחים ג'-ו' לחוזר מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני

בהמשך להוראות שנקבעו בחוזר 1-9-2011 שעניינו מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים שוק החיסכון הפנסיוני, פורסמו ביום 2 בפברואר 2012 טיוטות לממשקים שונים, אשר ישלימו את הרשומה האחודה.

5.29 טיוטת חוזר ממשק אינטרנטי לאיתור חשבונות עמיתים וחשבונות של עמיתים שנפטרו

טיוטת החוזר פורסמה ביום 7 במרץ 2012. מטרת הטיוטה היא אפיון הדרישות הטכניות מגופים מוסדיים לצורך הפעלת משק אינטרנט מרכזי, שיאפשר לחוסכים ולמוטבים של עמיתים שנפטרו לאתר בקלות ובמהירות חשבונות אצל גופים מוסדיים.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מיזוגי קופות גמל

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון 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:

1. 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).
2. 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.
3. 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.
4. "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).
5. מסלול "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" (מס' אישור מ"ה: 1429) הועבר לתוך "פסגות כנרת".
6. התווספו מסלולי השקעה חדשים: "פסגות גמל כשר" לקופת הגמל "פסגות גמל" וכן "פסגות השתלמות כשר" לקרן ההשתלמות "פסגות השתלמות".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מיזוגי קופות גמל (המשך)

7. בעקבות תכנית המיזוגים ושינוי תקנוני הקופות, שונה שמם של הקופות והמסלולים הבאים כמפורט להלן:

1.1	"פסגות גמל אג"ח ללא מניות" שונה לפסגות גמל אג"ח".
1.2	"פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות" שונה ל"פסגות גמל עד 10% מניות".
1.3	"פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל מדדית".
1.4	"פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל שקלית".
1.5	"פסגות סגנון גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גמל אג"ח חו"ל".
1.6	"פסגות סגנון גמל בטא" שונה ל"פסגות גמל בטא (סגנון)".
1.7	"פסגות נדבכים" שונה ל"פסגות גמל קומפס".
1.8	"פסגות שיא גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גדיש חו"ל".
1.9	"פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש מדדית".
1.10	"פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח קונצרני".
1.11	"פסגות גמל בטא" שונה ל"פסגות גדיש בטא".
1.12	"פסגות זה"ב" שונה ל"פסגות גדיש עד 20% מניות".
1.13	"פסגות גדיש אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח".
1.14	"פסגות סגנון השתלמות" שונה ל"פסגות השתלמות קומפס".
1.15	"פסגות השתלמות ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות עד 10% מניות".
1.16	"פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח".
1.17	"פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".
1.18	"פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".
1.19	"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".
1.20	"פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".
1.21	"פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מיזוגי קופות גמל (המשך)

8. 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 השתלמות "פסגות השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים:

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מיזוגי קופות גמל (המשך)

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

פסגות השתלמות אג"ח מדינה.

פסגות השתלמות קומפס.

פסגות השתלמות כשר.

קרן ההשתלמות "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 לאחר תאריך הדיווח

א. לגילוי בדבר תובענה ייצוגית שהתקבלה לאחר תאריך המאזן ראה סעיף ג'4 בדבר התחייבויות תלויות.

ב. 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. 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.

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 31.3.2012 בהתאם לטיוטת חוזר ההכרעה.

ד. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה מצויה בהליך לקראת סיום ההתקשרות עם יו"ר הדירקטוריון הנוכחי של החברה (שהינו גם מנכ"ל החברה האם, פסגות בית השקעות בע"מ), אשר יובא לאישור האורגנים המוסמכים של החברות הרלוונטיות.

כמו כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם מונה יו"ר דירקטוריון חדש לחברה במקומו של יו"ר הדירקטוריון הנוכחי וכן טרם מונה מנכ"ל חדש לחברה האם, פסגות בית השקעות בע"מ, ומינויים כאמור יובאו לאישור האורגנים המוסמכים של החברות הרלוונטיות.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

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

מדד המניות הכללי	4.8%
יתר מניות	1.1%
מדד ת"א 100	5.5%
מדד ת"א 25	3.6%
מדד אג"ח להמרה	3.0%
מדד אג"ח כללי	1.9%
מדד המחירים לצרכן	0.4%

בתקופה הנסקרת נרשמה האטה בקצב ההתאוששות של הכלכלה העולמית. זאת, על רקע העובדה שגוש האירו ניצב בפני מיתון מתמשך, בין היתר על רקע הידוק המשמעת התקציבית שצפויה להכביד על המעבר לצמיחה עתידית באירופה. מנגד, בארה"ב, נתוני המאקרו היו טובים ברובם (תעסוקה, אמוץ הצרכנים, מכירות קמעונאיות והייצור) אם כי התאוששות זו אינה כוללת התאוששות ניכרת בשוק הדיור. בכלכלות המתפתחות, הנתונים השוטפים ממשיכים ללמד על האטה בקצב הצמיחה. בהתאם לכך בחלק לא מבוטל ממשקים אלו נרשמו הרחבות מוניטריות על מנת שהנחיתה בקצב הפעילות תהיה רכה יחסית.

בישראל הפעילות הכלכלית ברביע הראשון של 2012 המשיכה להתרחב אם כי בקצב שהולך ומתמתן בהמשך למגמה שהחלה בשנת 2011. במהלך הרבעון הראשון נרשמה עלייה של 2.1% (מונחים שנתיים) במדד המשולב. זאת, לאחר עלייה של 2.9% אחוזים במהלך הרבעון האחרון של 2011. באפריל פורסם סקר כוח האדם לחודשים ינואר ופברואר, במתכונת חדשה. לפי סקר זה שיעור האבטלה עמד בפברואר על 6.5%, לעומת 6.6% בינואר ו-6.7% ברביע האחרון של 2011 בנתונים המשורשים. זאת לעומת אבטלה של 5.4% ברביע האחרון של 2011, שנמצאה בסקר במתכונתו הקודמת.

בארה"ב נתוני המאקרו המשיכו להעיד על התאוששות אם כי בקצב איטי. קצב הצמיחה ברבעון הראשון השנה ירד ל-2.2% (במונחים שנתיים) ביחס לקצב של 3.0% ברבעון הרביעי ב-2011. הנתונים מלמדים על עלייה בקצב הגידול של הצריכה הפרטית (2.9%) לעומת הרבעון הקודם (2.1%). עם זאת, תרומתם השלילית ברבעון שחלף של מחירי האנרגיה המאמירים באה לידי ביטוי בעליה מתונה בלבד של ההכנסה הפנויה הריאלית (0.4%). במקביל, בשיעור החיסכון מההכנסה הפנויה נרשמה ירידה לשפל של 4 שנים (3.9%). בגוש האירו, החששות סביב משבר החוב באירופה המשיכו להטריד את מדינות ה-PIIGS (פורטוגל, אירלנד, יוון, ספרד ואיטליה) כשהזרקור עובר ממדינות קטנות כמו יוון, פורטוגל ואירלנד למדינות הגדולות כמו ספרד, איטליה ומדינות הליבה. בסוף ינואר, סוכנות הדירוג S&P הורידה את דירוגיהן של 9 מדינות בגוש האירו ובראשן צרפת ואוסטריה שאיבדו לראשונה את דירוג ה-AAA המושלם שלהן. במשקים המתעוררים, סין בלטה ברבעון הראשון של 2012 עם קצב צמיחה מאכזב שעמד על 7.4% לעומת 7.8% ברבעון הקודם. קצב זה, מלמד על המשך ההאטה בהתרחבות הכלכלית של סין והוא נובע בעיקר מהירידה בקצב הגידול במרכיבי היצוא וההשקעות (בפרט מגזר הנדל"ן).

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

במהלך הרבעון הראשון הופחתה ריבית בנק ישראל פעם אחת ב-0.25% מ-2.75% ל-2.5%. זאת, על רקע המשך ההאטה בפעילות וביקושים שהחלה במחצית השנייה של 2011. בנוסף, גם התכנסות קצב האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים לאזור אמצע היעד (1-3%) תמכה בהחלטה. הציפיות האינפלציונית במהלך התקופה עמדו בממוצע על 2.6% כשבסיכום הרבעון, המאופיין בדו"ח במדדים נמוכים ואף שליליים מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור מצטבר של 0.4%.

ברבעון הראשון של השנה הסתכם הגירעון המקומי בכ-0.4 מיליארדי ש"ח, לעומת עודף של כ-2.4 מיליארדים בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות ממסים בחודשים ינואר-מרץ, בניכוי השפעת תיקוני חקיקה, היו גבוהות בשיעור ריאלי של 1.7% מאשר בתקופה המקבילה אשתקד.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בעלויות במדדי האג"ח הממשלתיים ועלויות במדדים הקונצרניים - השקליים והצמודים. בשוקי המניות בישראל נרשמה מגמה חיובית, אם כי בשיעור מתון ביחס לשוקי חו"ל, כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 1.2%. העלויות באו לידי ביטוי בכל טווחי ההשקעה מלבד לאג"ח הארוכות מאוד (הנפדות ב-2036 ו-2041) שעלו ב-0.2% בלבד.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 0.6%. השחרים עלו ב-0.5% והגילונים עלו ב-1.7%. העלייה בשחרים הייתה בעיקר בטווחים הקצרים והבינוניים (עד 5 שנים), על רקע ההערכות שנעצר מהלך הפחתות הריבית במשק המקומי וכי לקראת סוף השנה תתכן אף העלאה שלה.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 3.6% כשמדד ת"א 100 עלה ב-5.5%. המגזר שבלט לטובה היה מגזר הטכנולוגיה שעלה ב-17.6%. המחזור היומי הממוצע במניות ובהמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ₪, רמה שנמוכה ב-19% מהמחזור היומי הממוצע ברבעון הרביעי בשנת 2011 וב-33% מהמחזור היומי הממוצע בכל שנת 2011. גיוסי ההון במניות ובהמירים הסתכמו ברבעון הראשון ב-1.2 מיליארד ₪, נפילה של 17% ביחס לנתוני הרבעון הרביעי בשנה שחלפה. בהשוואה לממוצע הגיוס הרבעוני בכל שנת 2011 נרשמה ירידה של 20%.

הפתיחה החזקה בתחילת השנה (בעיקר בחודשים ינואר-פברואר) של שוקי המניות בעולם התבלטה על רקע חולשת שוק המניות המקומי. הרוח הגבית לשוקי המניות בעולם נתמכה בעיקר באישורה של חבילת הסיוע ליוון והעובדה שהמנהיגות באירופה שידרה שהיא מנסה להתמודד עם משבר החוב של מדינות היבשת. בנוסף גם לנתוני המאקרו בארה"ב שהיו חיוביים ברובם הייתה תרומה חיובית למעבר לנכסי סיכון. במהלך הרבעון הראשון מדד המניות העולמי של MSCI AC עלה ב-11.3% ואילו מדד המניות של ה-S&P 500 עלה ב-12%.

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

ברקע לחולשתו של השוק המקומי עמדו פרסום ההמלצות הסופיות של וועדת הריכוזיות והשפעתן השלילית הצפויה על מעמדן של חברות האחזקה השונות בישראל. בנוסף, החששות מעימות אפשרי של המערב עם איראן לא תרמו, בלשון המעטה, למוטיבציה של גופים מוסדיים (מקומיים וזרים) להשקיע בישראל. לקראת סופו של הרבעון שוק ההון המקומי עבר לטריטוריה חיובית בהובלת מגזר הבנקים. זאת, על רקע ההודעה של בנק ישראל לגבי גישה יחסית מקלה להלימות ההון של הבנקים ביחס למסרים מוקדמים יותר מטעמו. בנוסף, גם עדכון תחזיות הצמיחה של בנק ישראל לגבי צמיחת המשק בשנה הקרובה מעט כלפי מעלה (מ-2.8% ל-3.1%) תרם לאווירה החיובית.

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 המשיך להצטמצם במהלך הרבעון הראשון ועמד בסופו על 2.3% ו-2.1%, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-3.9% ומדד התל-בונד השקלי עלה ב-0.1% באותה תקופה. ברמת מדדי התל בונד : מדד התל-בונד 20 עלה ב-2.0% במהלך תקופה הנסקרת, ומדד התל-בונד 40 עלה בשיעור דומה של 1.9%. ברבעון הראשון של 2012 גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 11.9 מיליארד ₪, גידול של 74% ביחס לרבעון הרביעי בשנת 2011.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה****הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.**

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 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ- 163,765.4 מיליון ש"ח לעומת 170,019.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-3.7%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ- 34,490.6 מיליון ש"ח לעומת 36,649.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד הקיטון נובע בעיקר מתשואות שליליות.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ-20,853.9 מיליון ש"ח לעומת כ-22,249.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-6.3%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ-3,092.1 מיליון ש"ח לעומת כ-3,256.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד הקיטון נובע בעיקר מתשואות שליליות.

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 ההשתלמות ליום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ-116,565.9 מיליון ש"ח לעומת כ-112,633 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ-3.5%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 31 במרס 2012 הסתכם לסך של כ-9,997.6 מיליון ש"ח לעומת כ-9,948.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל וקרנות 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.

1-3/2012 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	106	111,992	(366,981)	(307,671)	(562,660)
	1333	1,939	(13,593)	3,300	(8,353)
	1330	775	(1,475)	(3,933)	(4,634)
	450	1,029	(4,504)	(8,337)	(11,813)
	270	3,174	(3,666)	21,887	21,396
	835	1,546	(8,064)	20,923	14,405
	205	81	(1,015)	1,376	442
	208	47	(1,045)	184	(815)
	1331	3,167	(14,399)	121,120	109,889
	1332	818	(3,878)	23,455	20,395
	1431	1,009	(2,182)	49,844	48,671
פסגות גמל מסלולית	707	803	(11,783)	46,848	35,868
	1422	374	(3,104)	889	(1,840)
	831	2,075	(6,320)	10,774	6,529
	709	619	(1,788)	(2,455)	(3,623)
	989	(81)	(912)	7,140	6,148
	775	2,128	(10,781)	(16,462)	(25,115)
	549	204	(2,214)	6,024	4,014
	548	27	(220)	3,607	3,415
	550	483	(4,121)	1,257	(2,381)
	708	22,894	(82,128)	(70,735)	(129,968)
	1423	446	(1,262)	23,400	22,585
2017	1	-	665	666	
616	471	(18,275)	19,870	2,066	
פסגות מסלולית לפיצויים					
פסגות השתלמות מסלולית	1183	21,418	(11,775)	(12,873)	(3,230)
	1059	1,034	(812)	5,846	6,068
	1424	1,285	(522)	27,135	27,898
	1184	9,266	(7,212)	10,003	12,057
	1185	2,431	(697)	(322)	1,413
	1426	764	(1,087)	6,250	5,927
	1425	406	(1,050)	2,802	2,159
	2018	1	-	40	42
	396	152,548	(205,437)	(140,858)	(193,747)
	610	9,615	(12,057)	28,257	25,815
	611	8,058	(11,523)	(1,375)	(4,839)
612	3,659	(1,927)	(2,613)	(881)	
1218	57,623	(29,218)	9,870	38,275	
1429	1,203	(1,213)	31,169	31,159	
1260	4,147	(1,608)	(4,221)	(1,681)	
1219	-	-	-	-	
פסגות קמה					

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

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

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(11)	(182)	794	601
	840	-	(45)	(127)	(172)
	842	-	(1,664)	10,637	8,973
	845		(406)	519	113
	150	1	(1,370)	923	(447)
	844	-	(20)	(1,289)	(1,309)
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(866)	(2,062)	7,264	4,335
	1223	-	(181)	(861)	(1,042)
	237	(12)	(22,974)	(14,060)	(37,046)
פסגות מרפא	872	-	(261)	-	(261)
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635	-	(3)	-	(3)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	8,225	(548)	-	7,677
IRA - קופ"ג בניהול אישי	1514	-	(2)	1,557	1,554
IRA – קרן השתלמות בניהול אישי	1515	-	-	1,844	1,844
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	12,813	(166)	26,669	39,316
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	520	(5)	981	1,496

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

2. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח, דירקטוריון החברה קיים 2 ישיבות. וועדת הביקורת קיימה 3 ישיבות. וועדת ההשקעות התכנסה 10 פעמים מתוכן 2 ישיבות טלפונית. וועדת האשראי התכנסה 5 פעמים מתוכן 1 ישיבות טלפונית.

3. השתתפות באסיפות בעלי מניות

א. מדיניות החברה לעניין השתתפות באסיפות

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

ב. הגוף המייצג את החברה באסיפות

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

ג. יישום הנהלים

בתקופת הדוח השתתפה החברה בעבור קופות/קרנות בניהולה ב- 126 אסיפות בעלי מניות. החלטות ההצבעה לגבי הנושאים שעל סדר היום התקבלו לאחר ניתוח הנושא שעל סדר היום, מחד, ומצבה של החברה, מאידך. ההחלטות מתקבלות בכל מקרה לגופו. להערכת החברה, מתוך בדיקת תוצאות אסיפות בהן השתתפה, ובשל השיעור הנמוך של ניירות ערך המוחזקים בידי קופות הגמל בניהול החברה מתוך ניירות הערך במחזור השפעתה על תוצאות אסיפות בעלי מניות היא מועטה.

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

4. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 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.

רונן טוב יושב ראש הדירקטוריון

חגי בדש מנהל כללי

תאריך: 22 במאי, 2012.

הצהרה (certification)

אני, חגי בדש, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2012 (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: 22 במאי 2012

חגי בדש - מנכ"ל

הצהרה (certification)

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31.03.2012 (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: 22 במאי 2012

מיכאל אסף – סמנכ"ל כספים