



פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

ליום 31 בדצמבר 2015

מבוא

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון ("הדוח") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ("תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" או "פסגות קופות גמל ופנסיה") בתקופת הדוח. הדוח נערך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להנחיות ודרישות הגילוי שנקבעו על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה").

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. מבנה ארגוני

החברה הינה חברה פרטית אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005. ביום 26 בינואר 2011 שונה שמה של החברה במרשם החברות לשמה הנוכחי "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ". החברה מוחזקת 100% (בהון ובהצבעה) על ידי פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "חברה האם"). לפרטים ראה ביאור א' בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2015 ("הדוח הכספי").

לפרטים נוספים בנוגע למבנה האחזקות ראה חלק א' בדוח תיאור עסקי התאגיד.

ביום 17 בספטמבר 2013 קיבלה האסיפה הכללית של החברה החלטה לתקן את תקנון החברה במסגרתה, תוקנו סעיפים בנושא מועד הודעה על קיום ישיבת דירקטוריון ואופן קיום ישיבה באמצעי תקשורת.

ביום 31 בדצמבר 2013 ("מועד השלמת המיזוג") הושלם מיזוג חברת פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ לתוך החברה. לפרטים נוספים בעניין המיזוג, ראה ביאור 1 ג' בדוח הכספי.

2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח

לחברה שני תחומי פעילות עיקריים :

תחום קופות הגמל

החברה מנהלת מגוון קופות גמל, המעניקות אפשרויות חיסכון לטווח הארוך והבינוני, במגוון אפשרויות חיסכון כמפורט להלן: קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, קרן השתלמות, קופת גמל מרכזית לדמי מחלה, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA) וקרן השתלמות בניהול אישי (IRA).

תחום קרנות הפנסיה

החברה מנהלת שלוש קרנות פנסיה, מתוכן קרן פנסיה ותיקה ושתי קרנות פנסיה חדשות- קרן פנסיה מקיפה וקרן פנסיה כללית.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח (המשך)

א. להלן פירוט קופות הגמל והקרנות המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2015 :

שם הקופה/קרן	סוג אישור לקופה/קרן	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן (*)	היקף נכסים (אלפי ש"ח)
פסגות גדיש מסלולית	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	106	פסגות גדיש כללי	867,669	28,754,518
		205	פסגות גדיש חו"ל	5,886	104,241
		208	פסגות גדיש אג"ח קונצרני	831	37,525
		270	פסגות גדיש עד 20% מניות	24,945	1,069,151
		450	פסגות גדיש בטא	38,276	850,148
		548	פסגות גדיש אג"ח חו"ל	929	24,291
		550	פסגות גדיש שקלית	4,823	247,914
		835	פסגות גדיש מדדית	10,796	573,986
		989	פסגות גדיש מדדים כללי	1,400	82,673
		1330	פסגות גדיש מניות	14,638	482,098
		1331	פסגות גדיש עד 10% מניות	25,603	3,257,204
		1332	פסגות גדיש אג"ח	13,015	941,403
		1333	פסגות גדיש כספית	10,545	383,880
		1431	פסגות גדיש אג"ח מדינה	4,747	421,867
2017	פסגות גדיש כשר	5,486	119,536		
פסגות קופות חבר		1303	פסגות חבר זהב	1,364	138,045
		1305	פסגות חבר כללי	18,809	359,165
		1306	פסגות חבר מנייתי	624	21,127
פסגות מסלולית לפיצויים	קופה מרכזית לפיצויים קרן השתלמות	616	פסגות מסלולית לפיצויים	1,156	1,878,035
		396	פסגות שיא השתלמות כללי	228,404	8,929,262
		610	פסגות שיא השתלמות אג"ח	14,498	1,034,922
		611	פסגות שיא השתלמות כספית	5,244	216,662
		612	פסגות שיא השתלמות מניות	7,137	331,617
		1059	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	651	32,917
		1183	פסגות שיא השתלמות דינאמית	24,895	1,880,628
		1260	פסגות שיא השתלמות בטא	3,252	207,525
		1424	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	26,594	831,209
		1429	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	4,293	254,898
		2018	פסגות שיא השתלמות כשר	2,460	83,434
		2244	פסגות שיא השתלמות חו"ל	520	31,205
		1219	פסגות קמה	9	192,969
		פסגות קמה	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	1514	
1515				44	5,750
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309		28	112,990
		872		102	99,210
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	קופת גמל לדמי מחלה				

(*) בקופה מרכזית לפיצויים - חשבונות מעסיקים.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

2. תחומי פעילות עיקריים והשינויים שחלו בהם בתקופת הדוח (המשך)

א. להלן פירוט קופות הגמל והקרנות המנוהלות על ידי החברה, ליום 31 בדצמבר 2015 (המשך) :

היקף נכסים (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (בקופה/קרן *)	שם המסלול	מספר אישור מס הכנסה	סוג אישור לקופה/קרן	שם הקופה/קרן
11,984	70	פסגות שיא פיצויים כספית	839	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות שיא פיצויים מסלולית
9,111	50	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	840		
51,720	145	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	842		
117,512	169	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	845		
116,241	449	פסגות שיא פיצויים כללי	150		
15,678	57	פסגות שיא פיצויים מניות	844		
47,685	155	פסגות פיצויים אג"ח	1225	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות פיצויים מסלולית
81,056	129	פסגות פיצויים בטא	1223		
1,071,007	13,378	פסגות פיצויים כללי	237		
1,080,090	63,481		1531	קרן חדשה מקיפה	קרן פנסיה מקיפה
18,721	1,364		1532	קרן חדשה כללית	קרן פנסיה כללית
12,149,309	28,675		283	קרן ותיקה	קרן פנסיה ה.ע.ל

(* בקופה מרכזית לפיצויים - חשבונות מעסיקים.)

ב. אישור קופות גמל

בהתאם לסעיף 13(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, אישורים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ניתנים על ידי הממונה. האישורים ניתנים לתקופה שלא תעלה על שנה. נכון למועד פרסום דוחות אלו, האישורים הינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2016.

ג. אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

- ביום 31 בדצמבר 2015, סיים מר אריק יוגב את כהונתו כמנכ"ל החברה והחל מיום 1 בינואר 2016, מכהנת הגב' ענת כנפו תבור כמנכ"ל החברה. ראה ביאור 22(ה') (2) וביאור 25 ג' בדוח הכספי.
- בחודש פברואר 2016, הודיע יו"ר דירקטוריון החברה מר חגי בדש על רצונו לסיים את כהונתו כמנכ"ל החברה האם, כיו"ר החברה וכיו"ר פסגות חברה לביטוח בע"מ. ראה ביאור 26 א' בדוח הכספי.
- בחודש פברואר 2016, הודיע סמנכ"ל ההשקעות של החברה על רצונו לסיים את כהונתו. בהתאם להסכם ההתקשרות עם סמנכ"ל ההשקעות, מועד תום תקופת ההודעה המוקדמת הינו 60 יום.
- ביום 23 בפברואר 2016, נחתם ההסכם קיבוצי בין נשיאות הארגונים העסקיים לבין ההסתדרות הכללית, הקובע כי הפקדות המעסיק לתגמולים יוגדלו ל- 6.5%, וכי הפקדות העובד לתגמולים יעלו ל- 6%. ראה ביאור 26 ב' בדוח הכספי.
- לעניין פתיחת מסלולים ומיזוגי מסלולים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה החדשות, לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 1 ב' בדוח הכספי.
- פרטים אודות שינויים בתקנוני הקופות, שמות ומדיניות ההשקעות של המסלולים, ראה ביאור 1 ב' בדוח הכספי.
- בדבר עיצום כספי שהוטל על החברה, ראה ביאור 25 א' בדוח הכספי.
- לפרטים בדבר השפעת שערך אגרות חוב מיועדות על רווחי קרן הפנסיה הותיקה, ראה ביאור 25 ב' בדוח הכספי.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות

1. החברה המנהלת

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
(0.4)	1,406,636	1,401,532	סך כל הנכסים (1)
(7.9)	857,438	789,500	התחייבויות (2)
11.4	549,198	612,032	הון (3)

(1) בשנת 2015, יתרת הנכסים קטנו בשיעור של כ- 0.4% לעומת שנת 2014. הקיטון נובע בעיקר מקיטון בנכסים הבלתי מוחשיים, נטו.

נכסים בלתי מוחשיים, נטו ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 1,161,673 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 1,185,504 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

הוצאות רכישה נדחות ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 59,916 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 34,249 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013. היתרה נובעת מהוצאות עמלות בגין גיוסים בפעילות הגמל והפנסיה שהחברה צופה שיניבו הכנסות בשנים הבאות.

חייבים ויתרות חובה ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 31,105 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 32,111 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

מזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 87,834 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 75,273 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול נובע בעיקר מפעילות שוטפת.

(2) יתרת ההתחייבויות קטנה בשנת 2015 בשיעור של כ- 7.9% לעומת שנת 2014. הקיטון נובע בעיקר מסעיף התחייבויות פיננסיות שמקורן מפירעון ע"ח קרן הלוואות ושטר הון.

התחייבויות בגין מסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 205,530 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 169,835 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. היתרה ליום 31 בדצמבר 2015 מורכבת בעיקר מיתרת התחייבות מס בגין נכסים בלתי מוחשיים בקיזוז יתרת נכס מס בגין יתרת הפסדים לצורכי מס.

זכאים ויתרות זכות ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 57,296 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 63,425 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014. הקיטון נובע בעיקר מהוצאות לשלם ואחרים.

התחייבויות פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 526,303 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 623,885 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2014.

(3) הון החברה בשנת 2015 גדל בשיעור של כ- 11.4% לעומת שנת 2014.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

1. החברה המנהלת (המשך)

ב. תוצאות הפעילות

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה בשנת 2015 הסתכמו בסך של כ- 475,340 אלפי ש"ח לעומת סך כ- 475,353 אלפי ש"ח בשנת 2014. השינוי בשנת 2015 נובע בעיקר מגידול בהכנסות מקרנות הפנסיה בקיזוז קיטון בדמי ניהול מקופות הגמל.

עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2015 הסתכמו בסך של כ- 87,218 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 84,212 אלפי ש"ח בשנת 2014.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) בשנת 2015 הסתכמו בסך של כ- 104,736 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 111,291 אלפי ש"ח בשנת 2014. הקיטון נובע בעיקר מהפרשה להתחייבויות תלויות. הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 134,993 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 133,930 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל בשנת 2015 הסתכם בסך של כ- 59,914 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 37,566 אלפי ש"ח בשנת 2014.

ג. נזילות ומקורות מימון

תזרים מזומנים מפעילות שוטפת בשנת 2015 הסתכם בתזרים חיובי בסך של כ- 99,236 אלפי ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 113,156 אלפי ש"ח בשנת 2014. הקיטון נובע בעיקר מגידול בהוצאות רכישה נדחות, לעומת אשתקד.

תזרים מזומנים מפעילות השקעה בשנת 2015 הסתכם בתזרים חיובי בסך של כ- 13,789 אלפי ש"ח לעומת תזרים חיובי בסך של כ- 4,448 אלפי ש"ח בשנת 2014.

תזרים מזומנים מפעילות מימון בשנת 2015 הסתכם בתזרים שלילי בסך של כ- 110,464 אלפי ש"ח לעומת תזרים שלילי בסך של כ- 113,704 אלפי ש"ח בשנת 2014. ראה ביאור 14 בדוח הכספי.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

2. קרן הפנסיה ה.ע.ל - קרן פנסיה ותיקה

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
12.21	10,840,032	12,163,219	סך כל המאזן (1)
1.66	20,196,282	20,530,585	התחייבות פנסיונית (2)

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח :

(1) סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2015 גדל בכ- 1,323 מיליוני ש"ח לעומת סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול נובע בעיקר מרווחי ההשקה שהושגו במהלך השנה.

(2) ההתחייבויות הפנסיוניות ליום 31 בדצמבר 2015 גדלו בשיעור של כ- 1.66% לעומת ההתחייבויות הפנסיוניות ליום 31 בדצמבר 2014.

ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.

ב. עודף ההכנסות על ההוצאות

שיעור השינוי אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
42.78	887,350	1,267,001	עודף ההכנסות על ההוצאות

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של הקרן.

ג. עודף/גרעון אקטוארי

שיעור השינוי אחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
9.71	1,045,240	1,146,701	גרעון אקטוארי

להסבר מפורט בדבר נסיבות היווצרותו של הגרעון האקטוארי, ראה דוח האקטואר של הקרן.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

3. קרן הפנסיה המקיפה

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
39.24	779,168	1,084,903	סך כל המאזן (1)
59.40	11,886	18,946	התחייבות לפנסיונרים (2)
38.57	765,757	1,061,143	התחייבות למבוטחים (3)

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח :

- (1) סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2015 גדל בכ- 305 מיליוני ש"ח לעומת סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול נובע בעיקר מרווחי ההשקעה שהושגו במהלך השנה.
- (2) ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2015 גדלה בשיעור של כ- 59.40% לעומת ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2014. עיקר הגידול נובע מגידול במספר הפנסיונרים מ- 23 בשנת 2014 ל- 44 בשנת 2015. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.
- (3) התחייבות למבוטחים גדלה בשנת 2015 בכ- 296 מיליוני ש"ח. עיקר הגידול נובע הן מגידול בהפקדות דמי גמולים לקרן, הן מהצטרפות עמיתים חדשים לקרן והן בשל רווחי ההשקעה שהושגו בשנת הדוח. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.

ב. עודף ההכנסות על ההוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
492	(192)	עודף ההכנסות על ההוצאות (הפסדים)

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של הקרן.

ג. עודף/גרעון אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אחוזים		
0.20	0.37	עודף אקטוארי למבוטחים

להסבר מפורט בדבר נסיבות היווצרותו של העודף האקטוארי למבוטחים, ראה בדוח האקטואר של הקרן.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

4. קרן הפנסיה הכללית

א. המצב הכספי

שיעור השינוי אחוזים	ליום 31 בדצמבר		
	2014	2015	
	אלפי ש"ח		
44.68	12,974	18,771	סך כל המאזן (1)
31.82	374	493	התחייבות לפנסיונרים (2)
45.98	12,487	18,228	התחייבות למבוטחים (3)

להלן הסבר להתפתחויות שחלו בסעיפי המאזן בתקופת הדוח :

- (1) סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2015 גדל בכ- 6 מיליוני ש"ח לעומת סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2014. הגידול נובע בעיקר מרווחי ההשקעה שהושגו במהלך השנה.
- (2) ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2015 גדלה בשיעור של כ- 31.82% לעומת ההתחייבות לפנסיונרים ליום 31 בדצמבר 2014. עיקר הגידול נובע מגידול במספר הפנסיונרים מ- 1 בשנת 2014 ל- 2 בשנת 2015. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.
- (3) התחייבות למבוטחים גדלה בשנת 2015 בכ- 6 מיליוני ש"ח. עיקר הגידול נובע מהצטרפות עמיתים חדשים לקרן ומרווחי ההשקעה שהושגו בשנת הדוח. ראה הרחבה בדוח האקטואר של הקרן.

ב. עודף ההכנסות על ההוצאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
31,664	624	עודף ההכנסות על ההוצאות

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של קרן

ג. גרעון אקטוארי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	
אחוזים		
-	0.27	גרעון אקטוארי למבוטחים

להסבר מפורט בדבר נסיבות היווצרותו של הגרעון האקטוארי למבוטחים, ראה בדוח האקטואר של הקרן.

5. קופות הגמל

הרכב הכנסות קופות הגמל בתקופת הדוח

לנתונים בדבר הרכב ההכנסות בתקופת הדוח, ראה דוחות הכנסות והוצאות בדוחות הכספיים של כל קופה.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ
דוח הדירקטוריון

ב. נתוני פעילות (המשך)

6. פירוט תשואות הקופה

תשואה מצטברת ברוטו לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			שם קופה	מספר קופה
2013	2014	2015		
באחוזים	באחוזים	באחוזים		
9.34	5.40	2.35	פסגות פיצויים כללי	237
(5.13)	14.29	(0.35)	פסגות גדיש אג"ח חו"ל	548
4.17	2.04	0.82	פסגות גדיש מדדית	835
4.10	5.09	2.33	פסגות גדיש שקלית	550
4.78	4.79	1.44	פסגות גדיש עד 10% מניות	1331
10.36	6.41	2.85	פסגות גדיש כללי	106
23.48	8.58	5.22	פסגות גדיש מניות	1330
14.12	4.71	3.72	פסגות גדיש בטא	450
3.43	4.18	1.38	פסגות גדיש אג"ח	1332
6.13	5.70	(0.31)	פסגות גדיש מדדים כללי	989
6.05	5.60	(1.08)	פסגות שיא השתלמות מדדים כללי	1059
10.55	6.10	2.79	פסגות שיא השתלמות דינאמית	1183
13.81	4.84	2.78	פסגות פיצויים בטא	1223
3.28	3.66	1.27	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	1225
3.54	4.05	1.20	פסגות עתיד	1309
1.38	0.65	0.11	פסגות גדיש כספית	1333
3.38	3.63	1.00	פסגות גדיש אג"ח מדינה	1431
4.73	4.60	1.25	פסגות שיא השתלמות עד 10% מניות	1424
-	-	-	פסגות גמל בניהול אישי	1514
-	-	-	פסגות השתלמות בניהול אישי	1515
9.45	6.54	1.84	פסגות גדיש כשר	2017
9.24	6.59	1.68	פסגות שיא השתלמות כשר	2018
9.35	5.09	2.47	פסגות שיא פיצויים כללי	150
2.15	14.24	(1.67)	פסגות גדיש חו"ל	205
4.86	2.71	0.54	פסגות גדיש אג"ח קונצרני	208
6.85	5.36	1.95	פסגות גדיש עד 20% מניות	270
10.52	5.70	2.65	פסגות שיא השתלמות כללי	396
3.30	4.18	1.34	פסגות שיא השתלמות אג"ח	610
1.39	0.64	0.11	פסגות שיא השתלמות כספית	611
23.18	8.63	4.86	פסגות שיא השתלמות מניות	612
-	-	-	פסגות מסלולית לפיצויים	616
1.40	0.63	0.10	פסגות שיא פיצויים כספית	839
4.25	5.27	2.43	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	840
3.85	1.80	0.40	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	842
22.45	8.48	4.83	פסגות שיא פיצויים מניות	844
4.76	4.44	1.11	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	845
8.88	4.47	1.46	פסגות מרפא	872
4.55	4.68	1.63	פסגות קמה	1219
13.64	5.87	2.14	פסגות שיא השתלמות בטא	1260
3.55	3.64	0.97	פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה	1429
(1.24)	14.28	(1.87)	פסגות שיא השתלמות חו"ל	2244
-	5.12	2.34	פסגות חבר זהב (*)	1303
-	5.88	2.40	פסגות חבר כללי (*)	1305
-	5.56	2.70	פסגות חבר מניות (*)	1306

(*) קופות שעברו לניהול החברה ביום 1.7.2014

7. העברות כספים

לנתונים בדבר העברות כספים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ראה ביאור 16 בדוח הכספי.

- ג. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים**
- 1. צדדים קשורים**
לעניין יתרונות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, ראה ביאור 22 בדוח הכספי.
 - 2. עסקאות תשלום מבוסס מניות**
לעניין עסקאות תשלום מבוסס מניות, ראה ביאור 10 ד' בדוח הכספי.
 - 3. דרישות הון מחברות מנהלות**
לעניין פירוט דרישות ההון מחברות מנהלות, ראה ביאור 10 ג' בדוח הכספי.
 - 4. התחייבויות תלויות והתקשרויות**
לעניין פירוט התחייבויות תלויות והתקשרויות, ראה ביאור 24 בדוח הכספי.
 - 5. מיזוגים**
לעניין מיזוגי מסלולים בקופות הגמל וקרנות הפנסיה החדשות, ראה ביאור 1 ב' בדוח הכספי.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2015 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

סיכום שנת 2015	הרבעון הרביעי 2015	
6.8%	4.5%	מדד המניות הכללי
21.3%	3.2%	יתר 50
2.0%	1.1%	מדד ת"א 100
4.4%	2.5%	מדד ת"א 25
17.2%	4.0%	מדד אג"ח להמרה
1.8%	0.3%	מדד אג"ח כללי
-1.0%	-0.4%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

לאחר שבשנת 2014 הפנימו השווקים הפיננסיים כי כלכלת ארה"ב התנתקה משאר העולם, בשנה החולפת החלו המשקיעים להתכוון לתוצאה הישירה של התנתקות זו: שינוי הכיוון של המדיניות המוניטארית בארה"ב. בגוש האירו מאידך, הועמקה במהלך השנה החולפת ההרחבה המוניטארית כאשר הריבית על הפקדונות (ריבית הדיסקאונט) נכנסה עמוק יותר לטריטוריה שלילית לרמה של -0.3%, והושקה תכנית ההרחבה הכמותית במהלכה רוכש הבנק המרכזי האירופי אגרות חוב ממשלתיות בשווי 60 מיליארד אירו בכל חודש. ביפן לא היה שינוי של ממש במדיניות הכלכלית וסין עמדה בעין הסערה כאשר הסינים נאלצו להתערב בשוק המט"ח הסיני והחששות מפני האטה חריפה התגברו. החששות מהנעשה בסין הציתו בחודשים האחרונים ירידות חדות בשוקי המניות והביאו לעלייה משמעותית ברמת התנודתיות בשווקים.

בישראל הצמיחה ב-2015 עמדה על 2.3%¹ לעומת צמיחה של 2.6% ב-2014. לאור ההערכה הרווחת כי קצב הצמיחה הפוטנציאלי של המשק הישראלי עומד על כ-3%, ניתן לומר כי המשק הישראלי צמח בשנתיים האחרונות בקצב נמוך מהפוטנציאל, אך מדובר על האטה בלבד ולא על מיתון. מבחינת רכיבי התוצר עולה כי היצוא בלט השנה לשלילה. היצוא התכווץ בשנה החולפת ב-3.0% - מעבר לירידה בסחר העולמי (על פי המדד הרשמי של בלומברג, נרשמה ירידה של 0.3% בסחר העולמי בשנה החולפת לאחר עלייה של 5.5% בממוצע ב-5 השנים האחרונות), השקל התחזק ב-2015 ב-7.2% מול סל המטבעות ובמהלך הרבעון השני של השנה התרחשה גם שביתה בכי"ל אשר הביאה לירידה משמעותית בייצוא מוצרי החברה. ההשקעות ממשיות להטריד כאשר אלו התכווצו השנה ב-1.5% בהמשך להתכווצות של 2.0% בשנה שעברה. נקודת האור היא ללא ספק ההשקעות בבנייה למגורים אשר התרחבו ב-2.1% אחרי התכווצות של 0.5% ב-2014. הצריכה הפרטית צמחה בשיעור גבוה גם השנה עם צמיחה של 4.5%. האבטלה שירדה במתינות, השכר הריאלי שצמח ב-3.0%, הריבית האפסית וירידות המחירים אשר מותירות יותר כסף פנוי בכיסו של הצרכן, תמכו כולם בהמשך ההתרחבות של הצריכה הפרטית. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2015 עמד על 5.4% לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.0% ב-2014.

¹ מקור הלמ"ס

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

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית

האינפלציה במהלך שנת 2015 עמדה על 1.0% לעומת 0.2% בשנת 2014². האינפלציה הושפעה בשנה החולפת מאותם גורמים אשר השפיעו בשנת 2014 אם כי העוצמה השנה הייתה חזקה יותר. מחיר חבית נפט המשיך לרדת גם השנה וירד ב-36% ב-2015. צעדי ממשלה רבים להוזלת "יוקר המחיה" משכו את סביבת המחירים כלפי מטה, והתחזקות השקל מול סל המטבעות היוותה גורם נוסף אשר לחץ את המחירים כלפי מטה. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית פעם אחת במהלך השנה כאשר זו ירדה בפברואר לרמת השפל של 0.1%.

סך הכנסות המדינה בשנת 2015 הסתכמו בכ-301.2 מיליארדי שקלים, לעומת סך של כ-297.6 מיליארדי שקלים בשנת 2014. סך גביית המסים עלתה נומינלית ב 5.3% בשנת 2015 בהשוואה לשנת 2014 (באותן הגדרות מדידה). שיעור עלייה זה גבוה משיעור הצמיחה והושג על ידי מימוש רווחי הון ומאמצי הגבייה של רשות המיסים. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו הסתכם ב-2015 בסך של 24.5 מיליארד שקלים שהם 2.15% אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה שעמד על גירעון של 2.9% מהתמ"ג³. הסטייה מיעד הגרעון מוסברת על ידי תת ביצוע בצד ההוצאות בסכום של 3.3 מיליארד שקלים וגבייה גבוהה מהצפוי בסך 3.6 מיליארד שקל.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים הסתכם בשלושת הרבעונים הראשונים של 2015 ב-9.8 מיליארד דולר. העודף בחשבון השוטף ובמאזן התשלומים נובע מעודף של 5.9 מיליארד דולר במאזן הסחורות והשירותים לעומת 3.8 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד.

אירועים בולטים בעולם ב-2015

הדרך הקשה לעליית הריבית בארה"ב - במידה רבה, הספקולציה על העלאת הריבית בארה"ב הייתה כמעט המשחק היחיד בעיר ב-2015. במרץ זה לא קרה עקב החששות המחודשים כי ארה"ב נכנסת לתהליך של האטה (מה שהתברר כפשוט עוד חורף קשה) וביוני חברי הפד עוד לא הרגישו מספיק בטוחים כי עוד לא התקבלו מספיק נתונים מחודשי האביב. חודש ספטמבר היה שנוי במחלוקת כאשר החוזים נתנו הסתברות לא נמוכה להעלאת ריבית (כ-40%) וקונצנזוס הכלכלנים היה חצוי לחלוטין. התיקון החד בשווקים אשר החל בחודש אוגוסט ואי הודאות לגבי סין, נתנו את אותותיהם בנוסח ההחלטה של הפד בספטמבר, אז הוא החליט לחכות "עוד קצת" כדי לראות שאירועים אלו לא משנים את מתווה האינפלציה הצפויה. רצף נתונים חזקים בארה"ב, בפרט בשוק העבודה, במהלך הרבעון האחרון של השנה, ביחד עם רגיעה יחסית בשווקים, תמכו בהחלטת הפד להעלות את הריבית בדצמבר, אשר עברה בצורה חלקה בשווקים.

יוון מתקפלת בפני אירופה - זה כבר נראה כמו היסטוריה עתיקת יומין, אבל לא לפני הרבה זמן, בערך חצי שנה, רוב תשומת הלב שלנו הייתה מופנית ליוון שהייתה על סף חדלות פירעון. לאחר שהחמיצה תשלום ל-IMF בסוף יוני, היא נכנסה למו"מ מואץ על חבילת חילוץ שלישית. במהלך חודש יולי הושג הסכם בין יוון לבין הטרויקה בו היא ויתרה מעשית על כל דרישותיה. לאחר אישורה בפרלמנט היווני, הכריז ראש הממשלה היווני על בחירות בזק על רקע מחלוקת בתוך מפלגתו על ההסכם. הבחירות התקיימו בספטמבר ו-SYRIZA בראשותו של ציפראס זכתה ברוב גדול. בכך הסיפור של יוון ל-2015 תם אך בשום פנים ואופן לא נשלם. המשך יבוא...

² מקור למ"ס
³ משרד האוצר

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

1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

אירועים בולטים בעולם ב-2015 (המשך)

החששות ממשבר בסין – בשנה החולפת, סין, יותר מתמיד, נכנסה לאור הזרקורים. תהליך השינוי המבני החל אמנם כבר ב-2013, אך נראה כי ב-2015 העולם התחיל להפנים מהי המשמעות שלו לצמיחה הגלובלית, לשווקים המתעוררים ולמחירי הסחורות. לחששות אלו לא עזרה ההתנפחות של הבורסה המהירה בהיסטוריה בשוק המניות הסיני (עלייה של 119% בתוך קצת פחות מ-8 חודשים), אשר התפוצצה בחודשי הקיץ. ביחד עם נתוני מאקרו מאכזבים שאותו על כך שסין נמצאת בהאטה חריפה, קל להבין מדוע החששות ממשבר התעצמו. כמובן שתגובות הממשלה הסינית לא תרמו לסנטימנט המשקיעים אשר ראו בהם כסימן נוסף לחוסר האונים של הממשלה. קצרה היריעה מלפרט את כל האמצעים שנפרסו על ידי סין במהלך השנה האחרונה, מספיק שנזכיר כי הבנק המרכזי הפחית את הריבית 5 פעמים עד לרמה של 4.35%, ביצע שינוי במשטר שער החליפין אשר הוביל לפיחות חד ביואן, ועשה שינויים רבים במערכת הפיננסית בנושאים של מתן אשראי תוך קידום תהליך הליברליזציה של הריביות בבנקים. ב-2015 סין העמיקה את המעבר לכלכלה מבוססת שירותים תוך ביצוע צעדים מרחיקי לכת בשוקי המט"ח והריבית אשר היוו בסיס לקבלתו של היאן ל-SDR. בסך הכל החששות ממשבר עמוק בסין התעצמו במהלך 2015, אך נראה כי נכון לכתיבת שורות אלו הם במידה רבה התפוגגו ומה שהשוק עבר זה בעיקר התאמת ציפיות לעתיד.

הסחורות עדיין לא מצאו ריצפה ב-2015 – לאחר 4 שנים בהם הסחורות ירדו ב-40%, האם ניתן היה לצפות להמשך בעוצמה כזאת גם ב-2015? ובכן השנה החולפת הייתה אולי השנה הרעה ביותר לסחורות שרשמו ירידה של כ-25% (!). בכך הסחורות השלימו ירידה של יותר מ-50% מאז מרץ 2011. למעשה, השנה סגרו מחירי הסחורות מעגל של יותר מ-15 שנה כאשר חזרו לרמתם מ-1999. ומה נאמר על הנפט? אחרי ירידה של 50% במחצית השנייה של 2014, הנפט לא מצא רצפה גם הוא והשלים ירידה של עוד 30% במהלך השנה, כאשר מחיר חבית מסוג WTI כבר ירד מתחת ל-35 דולר. בעוד שחוסר הרלוונטיות של אופ"ק ומלחמת הסחר שסעודיה מנהלת מול ארה"ב היו במוקד הירידות בנפט, ההאטה בסין ביחד עם עודף כושר ייצור של לא מעט מיצרניות הסחורות הגדולות בעולם תרמו לירידות החדות במחירי שאר הסחורות (בעיקר התעשייתיות). האם הגענו לרצפה? זו תיוותר שאלה פתוחה ל-2016.

שוק המניות

שנת 2015 התאפיינה בריבוי אירועים כלכליים וגיאופוליטיים בעלי משמעות על שוקי המניות בעולם. שלושת האירועים המרכזיים, להערכתנו, שהניעו את השווקים בחדות והובילו לתנודתיות הרבה, היו הירידה במחירי הנפט, ההאטה המתמשכת בסין והתחזקות הדולר מול האירו ומול מטבעות השווקים המתעוררים.

ישראל

על אף המתחויות הביטחונית שסבבה את הרבעון האחרון של השנה בשוק המניות המקומי, נרשמה בעיקר עליית תשואות. בסיכום השנה, בלט לטובה מדד היתר 50 כאשר עלה ב-2015 ב-21.3%. המדד הושפע בעיקר ממניית אל על כשרשמה תשואה שנתית מרשימה של 371% ותרומה של 12.9% למדד. בנוסף, העלייה במניית אל על השפיעה לחיוב על מדד ת"א 100 שרשם תשואה שנתית של 2.0%, שכן החל מאמצע החודש האחרון עברה המנייה ממדד היתר לת"א 100. מדד ת"א 25 רשם עוד עלייה בכ-4.4%. מנגד, במדד ת"א 75 נרשמה ירידה של 5.5%.

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

**1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)
אירועים בולטים בעולם ב-2015 (המשך)**

ארה"ב

על רקע הירידה החדה במחיר לחבית נפט ברבעון האחרון של השנה, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ב-2015 ב-1.4% ו-0.2% בלבד. ה-NASDAQ לעומתם רשם תשואה של 7.1%.

בעולם

מדד ה-EUROSTOXX600 עלה ב-10.3%, מדד ה-DAX הגרמני סיים את השנה עם תשואה של 9.6%. מדד ה-Nikkei בלט גם השנה עם תשואה של 11.0%. השווקים המתעוררים סבלו מההאטה בסין. בהתאם, מדד ה-Hang Seng הסיני ירד ב-4.0% ומדד ה-MSCI EM ירד ב-14.8%, בהובלת ירידה של 9.3% במדד המניות הברזילאי.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-11.0 מיליון יחידות אופציה או ב-1.693 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-3 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-137 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-10.8 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס⁴.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 0.2% במהלך 2015. באגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) נרשמה תשואה עודפת של 0.8%, לעומת אגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) שירדו ב-1.6%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה שלילית של 0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בסיכום שנתי, האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-3.3%. חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.6% וחלקו הארוך (5+ שנים) ב-5.5%.

אג"ח קונצרני

בסיכום שנתי, האפיק הקונצרני אופייני במגמה מעורבת. תל בונד 20, תל בונד 60 ותל בונד בנקים רשמו ירידת שערים של 0.4%, 1.1% ו-1.5% בהתאמה ואילו תל בונד יתר ותל בונד שיקלי עלו ב-1.0% ו-4.7% בהתאמה. ברמת המרווחים, נרשמה מגמת התכווצות כאשר בלטו בעיקר תל בונד יתר ותל בונד 40. נכון לסוף השנה הנוכחית עמדו המרווחים של מדדים אלו על 179 נ"ב ו-135 נ"ב, בהתאמה, 44 ו-69 נ"ב מתחת למרווחים בסוף 2014. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, שנת 2015 בלטה לטובה כאשר החברות גייסו 57.084 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח, 30% מעל ממוצע קצב הגיוסים ב-10 שנים האחרונות.

⁴ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

2. שוק הנדל"ן

שוק הנדל"ן בישראל כולל מספר תחומים שונים כאשר העיקריים שבהם הם שוק הנדל"ן למגורים ושוק הנדל"ן המניב. החברה החלה בפעילות בשוק הנדל"ן המניב המתאפיין ברמת תחרות גבוהה הנובעת ממספר גדול של חברות, יזמים וגופים שונים העוסקים ביזום, רכישה, ניהול והשבחה של נכסים. כמו כן, החברה החלה בפעילות בשוק הנדל"ן המניב בארה"ב ובאנגליה.

שוק הנדל"ן המניב כולל שני תחומים עיקריים:

- תחום מרכזי המסחר והקניונים
- תחום בנייני משרדים

חסמי הכניסה לפעילות בשוק הנדל"ן המניב אינם קבועים ואינם מוסדרים בשום אופן. הפעילות בשוק מושפעת כאמור, מגורמים מקרו כלכליים ומתנאי ההיצע והביקוש. בנוסף, שוק הנדל"ן המניב מטבעו דורש נגישות למקורות מימון, עובדה המקשה על חלק מהגורמים המעוניינים לפעול בשוק זה.

מחירי נכסים מניבים נתונים לתנודתיות מאחר והם מושפעים, בין היתר, ממשנתנים מקרו כלכליים כדוגמת שיעורי הריבית, היקף הפעילות במשק, היצע וביקוש, המצב המדיני בטחוני, שינויים בתחום המיסוי ועוד.

3. הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי (למעט מיזוג הקופות בהתאם לתיקון 4). חשוב לציין כי במהלך שנת הדוח פורסמו תקנות בהתאם לרפורמה ל"הגברת התחרות על שוק החיסכון הפנסיוני" אשר תביא לידי שינוי מהותי בענף (בהיבטי דמי ניהול, תחרות, עבודה עם ערוצי ההפצה, הוספת רכיבי ביטוח לגמל), ואשר נכנסו לתוקפן ביום 1.1.2013.

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), פוגעות בפועל בהיקף ההפקדות בקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים. בנוסף, סגירת הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות החל מינואר 2011, הביא לידי ירידת שווי הנכסים במוצר זה, כאשר כל שנותר הוא לבצע משיכות מהמוצר.

יש לציין כי במוצר קרנות ההשתלמות ישנה מגמת צמיחה בשווי הנכסים ובהפקדות לאורך השנים אשר נמשכה גם השנה.

כיון שפסגות קופות גמל ופנסיה מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה חדשות (מקיפה וכללית), מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בשנת 2014 בסוגי קופות אלו. סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים הגיע בשנת 2014 לכ- 188,613 מיליוני ש"ח לעומת כ- 181,912 מיליוני ש"ח ב-2013.

סך נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2014 לכ- 37,836 מיליוני ש"ח לעומת כ- 36,910 מיליוני ש"ח ב- 2013.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות התגמולים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2014 הייתה חיובית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה בכ-5.95% (תשואת השוק היתה חיובית אף היא והגיעה לכ-5.40%).

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

3. הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים הגיע בשנת 2014 לכ- 22,297 מיליוני ש"ח לעומת כ-22,518 מיליוני ש"ח ב-2013. סך נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2014 לכ- 3,662 מיליוני ש"ח ללא שינוי משנת 2013.

התשואה הכוללת שהשיגו הקופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2014 הייתה חיובית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה לכ- 4.95% (תשואת השוק היתה חיובית אף היא והסתכמה בכ- 4.95%).

סך נכסי קרנות ההשתלמות הגיע בשנת 2014 ל כ- 157,811 מיליוני ש"ח לעומת כ- 142,913 מיליוני ש"ח ב – 2013. סך נכסי קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2014 ל כ- 12,533 מיליוני ש"ח לעומת כ- 11,801 מיליארד ש"ח ב – 2013.

התשואה הכוללת שהשיגו קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2014 הייתה חיובית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה ב כ- 5.45% (תשואת השוק הייתה חיובית אף היא והסתכמה בכ- 5.37%). אנו צופים כי כל עוד מוצר קרנות ההשתלמות יעניק לחוסכים בו הטבות מס, אנו נמשיך לראות צמיחה בשוק זה.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך.

שינוי בשווי הכולל של נכסי קופות הגמל משפיעים על דמי הניהול אותם גובה החברה. לפיכך, ירידות בשעריהם של ניירות הערך וצמצום הפעילות בשוק ההון עלולים לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

החברה מנהלת את ההשקעות במסגרת מגבלות והנחיות שנקבעו ע"י הדירקטוריון וועדת ההשקעות. החשיפות לאפיקי ההשקעה השונים מדווחות לוועדת ההשקעות ומתקיים תהליך שוטף של בקרה על העמידה במגבלות וועדת ההשקעה. וועדת ההשקעות מקבלת את החלטות ההשקעה של נכסי העמיתים המנוהלים ע"י החברה בהתאם לנהלים ולחוזרי הפיקוח.

סיכוני השוק נמדדים ונבחנים במערכת ייעודית לניהול סיכוני שוק "מערכת ניהול סיכונים" של חברת עובד גובי.

הסיכונים נמדדים תוך שימוש במודל VaR, בתרחישי קיצון ותיקי סמן כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

בנוסף נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VaR ותרחישי קיצון ובתיקי סמן כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

בהתאם לדרישות הקודקס, שער 5 פרק 10, מונתה לחברה מנהלת סיכונים.

1. סיכוני מאקרו

הכנסות החברה נובעות רובן ככולן מדמי ניהול המשולמים על סה"כ הנכסים הצבורים בקופות הגמל בניהולה. היקף הנכסים מושפע מהתשואה על ההשקעות ומהיקף הצבירה של כספים חדשים. התשואה של הקופות מושפעת ישירות מהמצב הכלכלי של המשק, המצב הביטחוני והמדיני וממצב שוקי ההון בחו"ל. באופן כללי בתקופות של עליות בשוקי ההון בארץ ובחו"ל עולה גם התשואה בקופות, ובתקופה של ירידות בשוקי ההון יורדת התשואה. הצבירה בקופות המרכזיות מושפעת גם כן ממצב המשק; צמיחה תביא לגידול במספר העובדים ושכרם, ואילו מיתון יגרום לצמצום מספר העובדים המועסקים והפחתה במשכורותיהם – בגינן מופרשות הפקדות לקופות. כמו כן, חברות נוטות יותר להשתמש בכספי הפיצויים בקופה ולהפקיד פחות כאשר הרווחיות שלהן קטנה. ההפקדות לקופות לתגמולים מושפעות במידה מועטה ממצב המשק ושוקי ההון, אולם העמיתים נוטים למשוך יותר כספים נזילים כשהמצב הכלכלי מורע. העברת קופות מושפעת במידה מועטה ממצב השווקים.

2. שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים. לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח כגון: חוק ניירות ערך, הרפורמה בחקיקה בעקבות דוח וועדת בכר אשר כוללת, בין היתר, תיקונים לתקנות הקופות, חוק הסדרת העיסוק, חוק להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות, חוק פיקוח על שירותים פיננסיים וחוק העיסוק בשיווק ובייעוץ פנסיוני, חוק ייעול הליכי אכיפה תיקון מספר 4 ותיקון מספר 5 לחוק קופות הגמל והוראת השעה.

3. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

שוק ההון בכלל והחיסכון ארוך הטווח בפרט מאופיינים בתחרות גדולה בה משתתפים רבים. עד לכניסת חוקי בכר לתוקף, פעלו בשוק ההון בנקים וכן חברות חוץ בנקאיות. השוק אופיין בריכוזיות כאשר שלושת הבנקים הגדולים ניהלו את מרב נכסי הציבור המושקעים בקופות גמל. כיום, בעקבות הוצאת ניהולן של קופות הגמל מידי הבנקים ופתיחת השוק לתחרות, חדלה הדומיננטיות שהייתה נחלתן של קופות הגמל הבנקאיות בשנים קודמות. ביצועי קופות הגמל הפכו לגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות. ריבוי מספר המתחרים גרר עליה משמעותית ברמת התחרות ומחייב את החברה להקצאת משאבים ניהוליים וכספיים להתמודדות מול התחרות הגוברת.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

4. סיכוני השקעה (אשראי, נזילות, שוק)

סיכון אשראי

הסיכון שלוה או צד נגדי ייכשל בעמידה בהתחייבויותיו ביחס לתנאים שסוכמו.

סיכוני שוק

הסיכון להפסד כספי כתוצאה משינוי בשווי ההון של נכסי ההשקעה הנובע משינויים במחירי ניירות ערך, ריביות בסיס (חסרות סיכון), מרווחים בשוק הקונצרני, שערי חליפין, מדדי מחירים ומחירי סחורות.

סיכון נזילות

הסיכון להפסד כספי כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה תוך פרק זמן קצר ובמחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

סיכוני ההשקעה מנוהלים באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות בכל קופה וקרן אשר הוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות. בנוסף, סיכוני האשראי, השוק והנזילות נאמדים באופן שוטף באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון מקובלים, שהוגדרו אף הם על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות ומדווחים אליהם.

5. אחרים

סיכונים דמוגרפיים

שינויים בהנחות דמוגרפיות, כגון תוחלת חיים ותחלואה, כמו גם שינויי רגולציה בנוגע להנחות אלה, עלולים להגדיל את החבות האקטוארית ולגרום להפחתה בקצבאות הצפויות או המשולמות לעמיתי קרנות הפנסיה.

סיכון חיתום

קבלת עמיתים הסובלים מבעיות רפואיות ואחרות לקרן פנסיה עלולה לפגוע בקצבאות של יתר העמיתים, וזאת בשל עיקרון ההדדיות הקיים בקרן.

סיכון תפעולי

הסיכון להפסד כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לחברה הם שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע במערכות המחשוב, ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, באמצעות הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, ועוד.

סיכון משפטי וסיכון ציות

פעילות קופות הגמל מוסדרת ומפוקחת באמצעות מספר רב של חוקים ותקנות. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח. החברה והקופות חשופות לתביעות משפטיות מעמיתיהן וכן מרשויות החוק בגין אי עמידה בכללים שנקבעו בחוק ובתקנות. תקדימים משפטיים, תביעות ייצוגיות וכדומה, יש בהם כדי להשפיע על הפעילות ועל התוצאות העסקיות של החברה. החברה והקופות מקפידות לפעול ולדווח על פי החוק במועדים ובמתכונות הנדרשים על פי החוק. בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות נגד גורמים שונים בשוק ההון, בעילות שונות הכוללות אי עמידה בהוראות איסור הלבנת הון, הפרת הוראות דין שונות בתחום שוק ההון, מעילות עובדים וכן תביעות אזרחיות.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

5. אחרים (המשך)

מדיניות ניהול סיכונים

מדיניות ההשקעות של הקופות והקרנות מוגדרת באמצעות מגבלות על תמהיל ההשקעות. ועדת ההשקעות קובעת שיעורי חשיפה מינימליים ומקסימליים לכל אחד מאפיקי ההשקעה המרכזיים בכפוף למגבלות שנקבעו על ידי הדירקטוריון.

תמהיל ההשקעות נקבע על בסיס התנאים בשוקי הכספים וההון בישראל ובעולם, תוך התייחסות להתפתחויות הצפויות בשווקים אלו בטווחי זמן שונים, תוך מתן דגש על פיזור השקעות נאות בין האפיקים, שוקי יעד, ענפים, מנפיקים וטווחי השקעה שונים.

במסגרת הדיונים בוועדת ההשקעות נסקרים, השינויים במדדי השוק בתקופה שחלפה ממועד הישיבה הקודמת, פעילות הקופה, הרכב הנכסים העדכני שלה ועוד.

הסיכונים הגלומים בנכסי ההשקעה בקופה נאמדים באמצעות מדדי סיכון ותרחישי קיצון שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות, והם משקפים את תמהיל השקעות בקופה ואת התנודתיות והקורלציות בין גורמי הסיכון השונים בשווקים. המדדים והתרחישים מחושבים, מנותחים ומדווחים באופן שוטף. בנוסף מתקיים מעקב אחר ביצועי ההשקעות ביחס לתיק הסמן שהוגדר לקופה וביחס לסיכונים השונים (תשואה מול סיכון).

מדיניות ניהול הסיכונים כוללת התייחסות לאופן ניהולו של כל סיכון מהותי, במסגרתה מוגדרים תהליכי הליכה לניהול הסיכונים ותפקידי הדירקטוריון, ההנהלה, ועדת ההשקעות, מנהלי ההשקעות, מנהל הסיכונים והיחידה לניהול ובקרת סיכונים, ביחס לתהליך ניהולם.

ככלי בקרה למניעת חריגות מכללי ההשקעה הרגולטורים ומהנחיות ועדות ההשקעה, מופקים דוחות בקרה מהמערכות המיכוניות. דוחות אלה מתריעים בדבר חריגות של הקופה מכללי ההשקעה שנקבעו בתקנות מס הכנסה ובהחלטות ועדות ההשקעה. בנוסף, נאמד הסיכון בקופה באמצעות מדד ה-VaR ותרחישי קיצון כפי שהוגדרו על ידי הדירקטוריון וועדת ההשקעות.

החברה פועלת להרחבה ולהעמקה של ניהול ובקרת הסיכונים לכלל פעילויות החברה. להערכת הדירקטוריון, איכות ניהול הסיכונים בחברה סבירה.

ו. הנהלת החברה המנהלת

1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת

ראה חלק ד' סעיף 22 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

2. שכר דירקטורים

בתקופת הדוח הסתכם שכר הדירקטורים בחברה לסכום כולל של כ- 1,542 אלפי ש"ח.

3. כינוס ישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח דירקטוריון החברה קיימה 13 ישיבות (מתוכן 2 טלפונית ו 2 החלטות ללא התכנסות).
וועדת הביקורת קיימה 9 ישיבות.

וועדת ההשקעות התכנסה 47 פעמים (מתוכן 12 ועדות טלפונית ו 1 החלטות ללא התכנסות).

וועדת האשראי התכנסה 18 פעמים (מתוכן 6 ועדות טלפונית ו 1 החלטות ללא התכנסות).

4. נושאי משרה בחברה

ראה חלק ד' סעיף 23 בדוח תיאור עסקי התאגיד

5. פרטים לעניין תשלומי שכר

ראה חלק ד' סעיף 25 בדוח תיאור עסקי התאגיד

ז. רואה חשבון מבקר

ראה חלק ד' סעיף 27 בדוח תיאור עסקי התאגיד

ח. הפניית תשומת לב רו"ח מבקר

רואה החשבון, מבלי לסייג את חוות דעתו, מפנה את תשומת הלב לאמור בביאור 24 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה לתלויות.

ט. אופן ניהול החברה

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

1.1 נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף את תפקידיו ותחומי אחריותו של הדירקטוריון ונועד לאפשר לדירקטוריון לבצע את תפקידו בהתאם להוראות הדין לרבות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005; חוק החברות תשנ"ט-1999 והתקנות מכוחם. בהתאם להוראות הדין מתכנס דירקטוריון החברה לישיבות בהתאם לצרכי החברה, ולכל הפחות שמונה (8) ישיבות במהלך שנה קלנדרית. הדירקטוריון מקיים ישיבות דירקטוריון נוספות על פי הצורך, בין היתר, לצורך מילוי תפקידו בתחום הפיקוח והבקרה. במסגרת ישיבותיו דן הדירקטוריון בנושאים הנובעים מתפקידיו כפי שמפורטים בנוהל עבודת הדירקטוריון ובהוראות הדין. הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חברי הדירקטוריון, זמן סביר לפני מועד קיומה, אך לא פחות מ-48 שעות מראש, למעט במקרים חריגים ובהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. שליש לפחות מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דח"צים לפחות. מזכירת החברה (ובהעדרה ממלא מקומה), אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון וייחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. פרוטוקול מכל ישיבת דירקטוריון יחד עם חומר הרקע לישיבה, יישמר במקום נגיש במשרדי החברה. בהתאם להוראות הדין הקים הדירקטוריון ועדות דירקטוריון כמפורט להלן:

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

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

ט. אופן ניהול החברה (המשך)

2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה.

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

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

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

2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל

ככלל, רכישה ומכירה של ניירות ערך עבור הקופות וקרנות ההשתלמות של החברה אינה מתבצעת דרך חשבון מפצל, אלא ישירות לחשבון הקופה. אם וככל שנעשית פעילות בחשבון מפצל, העיקרון שמנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי הלקוחות ואי העדפת קופה אחת על פני קופה אחרת. לפיכך, ההקצאות בכל הקופות נעשות עפ"י שער ממוצע של כל העסקאות באותו נייר לאותו יום.

2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות

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

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

- עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות ובמסגרת נהלי הקופה ביחס לכל מסלול השקעה (ראה סעיף 5.ב.1(א) לחוזר).
- עמידת מחלקת ההשקעות בפסגות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלים (ראה סעיף 5.ב.1(ב) לחוזר). מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות או דירקטוריון הקופה, לפי העניין, על ידי מחלקת ההשקעות בפסגות (ראה סעיף 5.ב.1(ג) לחוזר).
- קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ברוקרים אשר באמצעותם פועל מנהל ההשקעות עבור הקופות (ראה סעיף 5.ב.1(ד) לחוזר).
- קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות (ראה סעיף 5.ב.1(ה) לחוזר).
- קיום תהליכי האנליזה, הערכה והדירוג הפנימיים הנדרשים על פי הנהלים והוראות הדין (ראה סעיף 5.ב.1(ו) לחוזר).

ט. אופן ניהול החברה (המשך)

2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי הקופות והקרן (המשך)

2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות (המשך)

2.2.2 (המשך)

- אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים, לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים (ראה סעיף 5.ב.1(א) לחוזר).
- קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת תפעול השקעות ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה (ראה סעיף 5.ב.1(ח) לחוזר).
- ויודא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים, פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנהלים והוראות כל דין (ראה סעיף 5.ב.1(ט) לחוזר).

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה

1.1 קריטריונים להשתתפות באסיפות כלליות

חברת הגמל והפנסיה תשתתף ותצביע באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, בעד או נגד הצעת החלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית. על אף האמור לעיל, חובת ההשתתפות וההצבעה לא תחול באסיפה כללית של תאגיד, אם התקיים אחד מאלה:

א. בחברה ציבורית, כאשר לא נדרש עפ"י דין רוב שאינו רגיל לאישור הצעת ההחלטה, ולמעט הנושאים המפורטים להלן בהם תהא בכל מקרה חובת הצבעה-

א. שינוי תקנון התאגיד שיש בו כדי לפגוע בעניינם של בעלי המניות.

ב. מינויים ופיטורין של דירקטורים.

ג. התקשרות של התאגיד אשר לדירקטור יש בה עניין אישי.

ד. אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.

ב. כאשר בעל השליטה בתאגיד מחזיק ניירות ערך בשיעור שיקנה לו את הרוב הנדרש לקבלת הצעת ההחלטה באסיפה, בהנחה שכל שאר בעלי המניות יצביעו נגד. לעניין זה, תהא חברת הגמל רשאית להסתמך על דיווח התאגיד במסגרת זימון האסיפה.

ג. זכות ההצבעה נובעת מהשקעה בנייר ערך חוץ והאסיפה הכללית התקיימה מחוץ לישראל.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות

1. מבוא

כללי: נספח זה מפרט את העקרונות המנחים להצבעה באסיפות כלליות. ההחלטה על ההצבעה באסיפות הכלליות תתבסס על עקרונות אלו ותתקבל בהתאם לבחינת טובת העמיתים בנסיבות העניין.

החלטות הצבעה בנוגע להסכמי העסקה ותגמול בכירים ייקבעו בהתאם לאמות המידה של הממשל התאגידי כלהלן:

1. העלות הכוללת של חבילת התגמול צריכה להיות סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגידי;
2. הסדרי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול, על מנת להשיא את ערך התאגידי בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים;
3. הסדרי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על:

א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);

ב. הדרך שבה נקבע התגמול;

ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגידי.

4. יש לציין שהקריטריונים הכמותיים ייבחנו עפ"י פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות של החברה והערכה איכותית לתרומה של נושא המשרה לחברה. מעבר להוראות הפרטניות בנוהל (המפורטים בסעיפים 2.2-2.4), יש להתחשב בחלקים השונים של הסכם ההעסקה ולבחון את סך התגמול בכללותו והתנאים הנלווים, כך שבמקרים חריגים ניתן לאשר הסכמי תגמול אשר אינם עומדים בכל אחת מההוראות המפורטות בנוהל, וזאת במידה וסך רכיבי התגמול והתנאים הנלווים בכללותם עומדים במבחן הסבירות המשקלל את גודל החברה והיקף פעילותה.

2. אישור מדיניות תגמול נושאי משרה

נושאים שעל החברה להתייחס/לקבוע במדיניות התגמול:

2.1 בחינת כישורי המועמד:

2.1.1 יש לאשר מדיניות תגמול הכוללת התייחסות החברה לרמת ההשכלה, ניסיון, מומחיות וכישורים מתאימים אשר מהווה הצהרה של החברה על כך ששקלה שיקולים אלו.

2.1.2 במקרה של בעל שליטה, או נושא משרה שלבעל השליטה יש עניין אישי במינויו, חובת הוכחת כישוריו ותרומתו לחברה בתפקיד זה מוטלת על החברה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

- 2.2 לעניין הגדרת קבוצת ייחוס/השוואה של החברה יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את קבוצות ההשוואה/ייחוס שלה. לעניין זה מקובל להגדיר קבוצת יחס בענף ו/או קבוצת יחס של חברות בהיקף תוצאות כספיות או שווי שוק דומה, ושההשוואה תהיה נכונה והולמת. קבוצת היחס תשמש כלי להשוואת רמת הרכיב הקבוע והמשתנה של נושאי המשרה. לעניין זה, נתוני שכר בקבוצת הייחוס/ השוואה החורגים מתקרת השכר (רכיב קבוע/ משתנה) המתוארת להלן, יחושבו לפי התקרה הקבועה להלן, ולא לפי השכר המשולם בפועל.
- 2.3 לעניין פערי השכר בחברה, יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין המשתכר הבכיר לזוטר.
- 2.4 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה תקרה לשווי הרכיב המשתנה, ושהרכיב המשתנה יהיה מורכב כך שלפחות 33% מהרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים ארוכי טווח על פני 3 שנים ויתר הרכיב המשתנה יהיה צמוד ליעדים על פני שנה אחת לפחות ולא מתחת לכך.
- 2.5 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את היחס בין הרכיב הקבוע לרכיב המשתנה תוך הצגת נימוקים מדוע יחס זה יקדם את יעדי החברה בטווח הארוך.
- 2.6 יש לאשר מדיניות תגמול אשר מספקת לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך החברה בטווח הבינוני והארוך עבור כלל המשקיעים.
- 2.7 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה מתכונת דיווח ושקיפות כנדרש בתקנה 21.
- 2.8 יש לאשר הסכמי העסקה עם נושאי משרה, לרבות דירקטורים, לתקופה שלא תעלה על 3 שנים.
- 2.9 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבע במסגרתה שסכומים ששולמו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, יוחזרו עד לתקופה של 3 שנים אחורה (כולל הצמדה).
- 2.10 על אף האמור במדיניות זו, בעת קבלת החלטה על סך התגמול לנושא משרה במוסדות פיננסיים (חברות ביטוח, בנקים ובתי השקעות) יש לפעול כמפורט בסעיף 5.5.2 ובנספח 6 לנוהל זה.
- 2.11 לעניין הרכיב הקבוע:
- 2.11.1 יש לשקול לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב הקבוע (במונחי עלות שכר) בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה לגבי פרמטרים אלו.
- 2.11.2 יש להתנגד לקביעת מנגנון הצמדה אוטומטי של הרכיב הקבוע מעבר למדד/תוספת יוקר.
- 2.12 קביעת מענק הפרישה:
- 2.12.1 יש לאשר מדיניות תגמול אשר החברה הגדירה בה את מענק הפרישה תוך התייחסות למספר פרמטרים, ביניהם - תקופת העסקה, שכר ששולם, ביצועי החברה ותרומתו של נושא המשרה, נסיבות הפרישה.
- 2.12.2 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה כי-
- א. תנאי מקדים לקבלת המענק הינו ותק של שנתיים לפחות בחברה.
- ב. מענק הפרישה לא יעלה על משכורת אחת לכל שנת עבודה בתפקיד האחרון בו מכהן נושא המשרה (מעבר לפיצויים המחוייבים בחוק).
- ג. ניתן לאשר תשלום הודעה מוקדמת, צינון, תקופת הסתגלות וכיו"ב לתקופה של עד 6 חודשי עבודה במצטבר.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

קביעת הרכיב המשתנה - מענק:

2.12.3 יש להתנגד למצנחי זהב או כל שינוי של מענק הפרישה לקראת סיום תפקיד וכן תשלום עבור אי תחרות לאחר פרישה.

2.12.4 יוגדר כי תקרת הרכיב מתייחסת למענק/ מענק וכן לתגמול הוני (באמצעות אופציות או מניות).

2.12.5 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעה במסגרתה תקרה לשווי הרכיב המשתנה בהתייחס לשווי שוק והענף בו פועלת החברה, וביחס לחברות בקבוצת היחס אשר קבעה החברה, לגבי פרמטרים אלו.

2.12.6 יש להתנגד למדיניות תגמול אשר הרכיב המשתנה בה מכיל רווחים מביצועים/מהלכים חד פעמיים למעט בחברות שזהו אופי פעילותן (כגון: חברות אחזקה) ובכל מקרה יש להתנגד לרכיב משתנה אשר מכיל רווחים משערוכים.

2.12.7 יש לאשר מדיניות תגמול אשר נקבעו במסגרתה מדדים/קריטריונים כמותיים רב- שנתיים למדידת ביצועים בטווח הארוך, ושתוכנית/מנגנון המענק נקבעו מראש.

2.12.8 להלן הקריטריונים הכלליים שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:

א. בדיקת רווחיות החברה ומגמת קיטון/גידול הרווחיות בשלוש השנים האחרונות.

ב. דרישת סף לקיומו של רווח נקי חיובי אבסולוטי (שלא נגרם משינוי במדיניות דיווח חשבונאי, מימושים ואלמנטים בעלי מאפיינים חד פעמיים)

ג. בדיקת התנהגות המניה (מחיר מתואם דיבידנד) ביחס למדד אליו היא משתייכת (המדדים הרלוונטיים הם: ת"א 25, ת"א 75, יתר 50, יתר מאגר), כאשר נראה לשלילה ביצועים נחותים מביצועי המדד הרלוונטי.

ד. בדיקת הון עצמי ומגמת קיטון/גידול הון עצמי בשלוש השנים האחרונות.

ה. בדיקת יחסי מינוף ומגמת קיטון/גידול של המינוף בשלוש השנים האחרונות, כאשר נראה לשלילה גידול מתמיד במינוף וברמת הסיכון בחברה.

ו. בדיקת רמת נזילות לעמידה בצורכי החברה לשנתיים לפחות (לא כולל מימושים).

2.12.9 להלן הקריטריונים ברמת ענף שעל החברה להתייחס אליהם במדיניות התגמול:

• ענף הבנקים:

א. בחמשת הבנקים הגדולים נדרש סף מינימלי שהתשואה להון לא תפחת מ-8%.

ב. בשאר הבנקים נדרש סף מינימלי שהתשואה להון לא תפחת מ-6%.

• ענף הביטוח: נדרש סף מינימלי שהתשואה להון לא תפחת מ-7%.

• ענף חברות אחזקה:

א. נדרש כי יחס שווי אחזקות סחירות ושווי מאזני לאחזקות לא סחירות/ חוב פיננסי נטו גדול מ-1.5.

ב. נדרש הון עצמי חיובי.

• ענף התעשייה והשירותים:

א. בדיקת הרווחיות התפעולית והמגמה של הרווחיות התפעולית בשלוש השנים האחרונות.

ב. בדיקת ה- EBITDA ומגמת ה- EBITDA בשלוש השנים האחרונות.

ג. נדרש תזרים חיובי בשלוש השנים האחרונות.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

- ענף נדל"ן מניב: נדרש סף מינימלי של הון עצמי/ למאזן לא יפחת מ- 25% תוך התייחסות למגמת קיטון/גידול היחס בשלוש השנים האחרונות.
 - ענף נדל"ן יזמי:
 - נדרש סף מינימלי של הון עצמי / למאזן לא יפחת מ- 14%.
 - בנדל"ן יזמי למגורים נדרש סף מינימלי של רווח גולמי לא יפחת מ- 15%.
 - ענף התקשורת: נדרש סף מינימלי של EBITDA לא יפחת מ- 25%.
 - ענף הטכנולוגיה:
 - בדיקת רווח נקי והמגמה של הרווח הנקי בשלוש השנים האחרונות.
 - נדרש סף מינימלי של צמיחה אורגנית (צמיחה מנוטרלת רכישות) לא תפחת מ- 5%.
 - המדדים יבדקו ברמת GAAP.
 - ענף הפרמצבטיקה:
 - נדרש סף מינימלי של צמיחה אורגנית (צמיחה מנוטרלת רכישות) לא תפחת מ- 3%.
 - המדדים יבדקו ברמת GAAP.
 - מדדים/קריטריונים אפשריים נוספים:
- המדדים/ קריטריונים המפורטים לעיל, הכלליים וברמת הענף, מהווים סל קריטריונים שהחברה תיחדש להתייחס אליהם במדיניות התגמול. עם זאת, החברה רשאית להציע קריטריונים חלופיים/נוספים, אשר יבדקו וישקלו ע"י האנליסטים במחלקת מחקר buy-side בפסגות.
- 2.12.10 על אף האמור בסעיפים 2.13.4-2.13.6, יש לאשר מנגנון לחישוב רכיב משתנה אשר אינו נקבע על בסיס קריטריונים או יעדים מדויקים (זאת מתוך אינטרס של שמירה על מידע עסקי וסודי של החברה) וזאת בתנאי שהחברה הגדירה תנאי סף כמותי ההולם את תוצאות החברה ומהווה אתגר בראייה ארוכת טווח ובתנאי שהחברה הצהירה שהמנגנון לחישוב הרכיב המשתנה מבוסס על יעדים ארוכי טווח כנדרש בנוהל זה.
- 2.13 קביעת רכיב משתנה- תגמול הוני (באופציות או במניות):
- 2.13.1 יש לאשר מדיניות תגמול שנקבעה במסגרת התייחסות לתקופת הבשלה, מחיר מימוש וסוגי הניצעים לעניין תגמול הוני.
- 2.13.2 לעניין תגמול הוני, יש להתנגד במקרה של תקופת הבשלה (vesting) שהינה קצרה מ- 3 שנים.
- 2.13.3 לעניין תגמול הוני יש לאשר תקופת הבשלה הדרגתית בחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופות במנות, ולא פחות משנה עבור המנה הראשונה.
- 2.13.4 יש להתנגד למתן אופציות "בתוך הכסף" במועד אישור הקצאת האופציות לנושא המשרה. לעניין זה, מנגנון לקביעת מחיר המימוש של האופציות כמחיר הממוצע של המניה במהלך 90-30 הימים שקדמו למועד אישור תוכנית האופציות בדירקטוריון/ באסיפה הכללית/ מועד ההקצאה בפועל, לא ייחשב כמתן אופציות "בתוך הכסף".
- 2.13.5 יש להתנגד לתוכנית תגמול המאפשרת הורדת מחיר מימוש של אופציות.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

אישור מדיניות תגמול בחברה המצויה בקשיים בהחזר החוב לנושיה

2.13.6 במקרה של חברה אשר דחתה בעת האישור תשלומים לנושיה (חוב בפיגור), אשר מצויה במגעיים להסדר חוב או עשתה הסדר חוב עם נושיה במהלך השלוש שנים האחרונות, יש לבחון את אישור מדיניות התגמול של החברה באופן פרטני במסגרת היועצות עם מחלקת מעורבות מוסדית ו/או פרום חוב, ותוך בחינת התנהלות החברה ועמידת החברה בעקרונות של פסגות/הקופה לטיפול בהסדרי חוב. ההחלטה תובא לוועדת ההשקעות.

2.13.7 במקרה של חברת אחזקות שבה חברה בת המצויה בקשיים בהחזר החוב, ושמהווה מעל 50% משווי האחזקות יחול על חברת האחזקות סעיף 2.15.1.

3. אישור הסכמי העסקה ותגמול נושאי משרה (לרבות עדכון הסכמי העסקה) – רכיב קבוע, מענק פרישה ורכיב משתנה

3.1 ככלל, הסכם שעניינו תנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה מובא לאישורה של האסיפה הכללית של החברה מקום בו נושא המשרה הינו מנכ"ל, יו"ר דירקטוריון, דירקטור או אם קיים לבעל השליטה בחברה עניין אישי באישור ההסכם.

3.2 להלן הקריטריונים לאישור תנאי העסקה של נושאי משרה לאחר אישור מדיניות התגמול של החברה:

3.2.1 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי תנאי העסקה אושרו בהתאם להוראות חוק החברות בדבר תגמול נושאי משרה בחברות ציבוריות ובחברות אג"ח.

3.2.2 יש לאשר הסכם העסקה לאחר שנתקבלה מהחברה הצהרה כי הסכם העסקה הספציפי המובא לאישור תואם את מדיניות התגמול של החברה.

3.2.3 יש להתנגד להסכם העסקה שאינו תואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה. על אף האמור לעיל, בעת הצבעה בדבר הסכם תנאי תגמול של נושאי משרה, התואם את מדיניות התגמול שקבעה החברה אך אינו תואם את העקרונות שנקבעו בנוהל, יש להתנגד להסכם.

3.2.4 יש לאשר הסכם העסקה אשר העלות הכוללת של חבילת התגמול (רכיב קבוע ומשתנה) תהא סבירה ביחס לתרומה של נושא המשרה לתאגיד;

3.2.5 הסכמי התגמול צריכים לספק לנושאי המשרה תמריצים לפעול על מנת להשיא את ערך התאגיד בטווח הבינוני והארך עבור כלל המשקיעים;

3.2.6 הסכמי התגמול ומתכונת הדיווח עליהם צריכים להיות שקופים על מנת שניתן יהיה ללמוד ללא השקעת משאבים מיוחדים על:

א. השווי הכולל של חבילת התגמול (לרבות הטבות נלוות ומענקי פרישה);

ב. הדרך שבה נקבע התגמול;

ג. הזיקה בין התגמול לבין תרומתו של נושא המשרה לתאגיד.

3.3 הניתוח של הסכמי העסקה יתבסס על תרומתו של נושא המשרה לתוצאות החברה בעבר (אם מדובר בעדכון הסכמי שכר לנושאי משרה מכהן) ו/או על תרומתו הצפויה, תוך התייחסות לשכרם של יתר נושאי המשרה הבכירים בחברה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

3.4 ככלל, בעת ניתוח הסכם ההעסקה (רכיב קבוע: שכר ומענק פרישה, ורכיב משתנה: מענק ואופציות/מניות) יש לבדוק על בסיס המסמכים הנלווים לזימון האסיפה, האם בפני דירקטוריון וועדת התגמול שאישרו את ההסכם, הובאו נתוני השוואה בהתייחס לשכר של נושאי משרה אחרים בחברה ולבעלי תפקידים בתחום פעילותה של החברה וחברות בעלי היקף פעילות דומה כנדרש בסעיף 2.2. יודגש כי יינתן משקל חיובי לכך שהבדיקה ההשוואתית בוצעה באמצעות גורם חיצוני ולא ע"י החברה.

3.5 יש להתנגד להסכם העסקה של מנכ"ל אשר מכהן בדירקטוריון, או לחילופין של יו"ר דירקטוריון המכהן כמנכ"ל או כפוף למנכ"ל, ושל מנכ"ל המכהן כיו"ר דירקטוריון במקביל, למעט מקרים חריגים כמפורט בסעיף 8.2.

3.6 אישור רכיב קבוע

יש לאשר רכיב קבוע (עלות שכר למשרה מלאה) אשר לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל. בנוסף, ניתן לאשר מענק חתימה אם סך חבילת התגמול, כולל מענק החתימה, לא עולה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.11 לעיל.

מענק:

3.7 אישור מענק פרישה

ניתן לאשר הסכם העסקה שיכלול מרכיב של מענק פרישה הכולל בתוכו עד 6 חודשי הודעה מוקדמת/תקופת צינון/תקופת הסתגלות מטעם החברה, כך שלא יעלו על הסכומים והתנאים המפורטים בסעיף 2.11 וזאת בתנאי שנקבעו תנאיו של מענק פרישה זה מראש במסגרת הסכם ההעסקה.

3.8 אישור רכיב משתנה- מענק

3.8.1 לא ניתן לאשר מענק אלא אם הקריטריונים ו/או היעדים להענקת מענק מיוחד עוגנו מראש בהסכם ההעסקה עם נושא המשרה ובהתאם לסעיף 2.12 לעיל.

3.8.2 יש לוודא שמנגנון מתן מענק מבוסס על מדדים רב שנתיים כמפורט בסעיף 2.12.5-2.12.6 לעיל. ניתן לאשר הסכם העסקה הכולל רכיב משתנה שלא יעלה על הסכומים המפורטים בסעיף 2.12-2.13 לעיל.

3.8.3 ככלל, יש להתנגד למתן מענק מראש או בדיעבד בגין מהלך חד פעמי (מכירת פעילות, הנפקה, גיוס הון וכו').

3.8.4 יש לבחון אישור מתן מענק/בונוס "במקרים מיוחדים" (לדוגמה, מועמד עם כישורים יוצאי דופן, שימור כוח אדם איכותי במיוחד או אירוע יוצא דופן) שלא בהתאם למדיניות התגמול, שלא יעלה על 5 משכורות. במקרה זה נדרש באסיפה הכללית "רוב מיוחד" (כהגדרתו: אחד מהמקרים שלהלן: 1) רוב מתוך כלל קולות בעלי המניות שאינם בעלי השליטה בחברה או בעלי עניין אישי באישור התגמול, המשתתפים בהצבעה ללא קולות הנמנעים. 2) סך קולות המתנגדים מקרב בעלי המניות האמורים לא עלה על שיעור של שני האחוזים (2%) מכלל זכויות ההצבעה בחברה).

3.9 אישור רכיב משתנה- מבוסס הון (מניות ו/או אופציות)

3.9.1 אישור הקצאת אופציות לנושאי משרה יינתן לאחר בחינת שווי ההטבה הגלומה באופציות ביחס לעלות השכר הכוללת של נושא המשרה (כולל מענקים מיוחדים), השוואת התגמול באופציות לבעלי תפקידים אחרים בחברה ובחברות דומות וכן שיעור דילול של החזקות הקופה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

- 3.9.2 לא יאושרו אופציות שהן "בתוך הכסף". לעניין זה, ראה האמור בסעיף 2.13.4.
- 3.9.3 יש להתנגד למתן אופציות שתקופת ההבשלה הכוללת לגביהן (עבור כל הכמות) קצרה מתקופה של 3 שנים.
- 3.9.4 לא ניתן לאשר תוכנית אופציות עם תקופת הבשלה שאינה הדרגתית ובחלוקה אשר תתפרס על פני כל התקופה במנות, ולא פחות מ-1 שנה עבור המנה הראשונה.
- 3.9.5 ככלל, יש להתנגד להקצאת אופציות בחברות שבהן נושא המשרה אינו בעל תפקיד (לדוגמא במקרה שמשמש נושא משרה בחברות בנות או בחברת האם).
- 3.9.6 ככלל, יש להתנגד לתוכנית אופציות אשר לא נקבעו בה מראש פרטים מהותיים כגון: תקופת ההבשלה, מחיר המימוש, סוגי הניצעים.
- 3.9.7 ככלל, יש להתנגד למתן אופציות לבעל שליטה שאינו בעל תפקיד בחברה.
- 3.9.8 יש להתנגד להורדת מחיר המימוש של האופציות.
- 3.9.9 ניתן לאשר הארכת תקופת מימוש לאופציות אם האופציות הן "מחוץ לכסף", בהתאם לאמור בסעיף 2.13 לעיל.
- 3.9.10 ניתן לאשר האצת הבשלה בתוכנית האופציות שאושרה לנושא משרה במקרים של שינוי בעל שליטה, רכישת החברה או מיזוג מהותי ובלבד שהאופציות השלימו תקופת הבשלה של שנתיים לפחות.

4. אישור הסכמי ניהול עם בעל השליטה או הסכמי ניהול שלבעל השליטה עניין אישי בהם

- 4.1 יש לאשר הסכמי הניהול המגדירים בצורה ברורה, בין היתר, את סוגי השירותים שיוענקו ע"י בעלי השליטה, זהות נותני השירותים והשעות שיושקעו בפועל במסגרת הסכם הניהול.
- 4.2 יש לבחון את עלות הסכם הניהול לעומת העלות האלטרנטיבית של קבלת שירותים דומים ע"י צד שלישי שאינו בעל שליטה.
- 4.3 לא תאושר העלאת דמי הניהול, אלא אם התקבלו הסברים ונתונים מספקים המצדיקים את העלאת דמי הניהול, כגון גידול בהיקף השירותים או גידול בהוצאות הכרוכות במתן השירותים.
- 4.4 הסכם ניהול יאושר רק לאחר בדיקה שלנותני שירותי ניהול יש את היכולות והידע (כגון: כח אדם מיומן וניסיון) הנדרש לשם מתן שירותי הניהול הנדרשים.
- 4.5 יש להתנגד להסכמי ניהול לתקופה העולה על 3 שנים.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

5. מינוי דירקטורים

5.1 יש להתנגד למינוי מועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו.

5.2 בחינת תנאי הכשירות של המועמד, לרבות הצהרת המועמד בדבר קיום הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע התפקיד לפי תיקון 8 בחוק החברות, תיעשה תוך שימת לב לצרכיה המיוחדים של החברה.

הבחינה תיעשה עפ"י הפרמטרים הבאים:

א. קיום הצהרת המועמד על עמידה בדרישות החוק – קבלת קורות חיים שיכללו, בין השאר, ניסיון ורקע קודם לתפקיד, ביצועים בעבר בתפקידים דומים. כמו כן, תידרש כשירות בתחום החשבונאות והפיננסים או כשירות מקצועית, אלא אם כן קורות החיים של המועמד מצביעים על כך שהוא מועמד ראוי על אף היעדר כשירות חשבונאית ופיננסית או מקצועית. במסגרת בחינה זו, יילקחו בחשבון גם תוכניות הכשרה והשתלמויות שבהן השתתף המועמד.

ב. אי קיומו של עבר פלילי.

ג. הצהרת המועמד כי אינו בעל תפקיד בחברה.

5.3 קריטריונים להרכב הדירקטוריון, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:

א. יש להתנגד למינוי נושאי משרה או דרג הנהלה הכפוף למנכ"ל, לכהן כחברי דירקטוריון בתאגיד.

ב. יש לוודא שמספר הדירקטורים ה"בלתי תלויים" בחברה ללא בעל שליטה יהווה 50% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ג. יש לוודא שמספר הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה בה קיים בעל שליטה יהווה 30% לפחות מהדירקטורים בחברה.

ד. יש לתת משקל בעת ההצבעה על מינוי דירקטור להרכב ועדת הביקורת. נעדיף כי בוועדת הביקורת יהיה רוב לדירקטורים חיצוניים ו/או בלתי תלויים.

ה. יש להתנגד לשינוי בתקנון חברה המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה אושר דירקטוריון מדורג, יש לבחון את כשירות הדירקטורים על פי הנוהל ולא להתנגד באופן גורף.

ו. יש להתנגד לשינוי בתקנון המאפשר מבנה של דירקטוריון מדורג. על אף האמור לעיל, יודגש כי במקרה בו מובאים להצבעה מינויים של דירקטורים בחברה שבתקנון שלה כן אושר דירקטוריון מדורג, אזי יש לבחון את כשירות הדירקטורים ע"פ הנוהל ולא להתנגד באופן גורף.

5.4 בעת מינוי דירקטור "בלתי תלוי" יש לוודא שהוכיח כשירותו לתפקיד בדומה למה שחל על דירקטור חיצוני, ושאינו מכהן כדירקטור בחברה מעל 9 שנים רצופות.

5.5 במקרה של הארכת כהונת דירקטור בחברה, תיבחן מעורבות העבר של הדירקטור, בין השאר ייבחן שיעור השתתפות מינימאלי ב- 75% משיבות הדירקטוריון ומשיבות הוועדות להן הוא מונה.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

6. מינוי דירקטורים חיצוניים

6.1 יש להתנגד למינוי המועמדים במקרים בהם החברה לא פרסמה את המידע הנדרש לשם בחינת המועמד, כישוריו או התאמתו למשרה כמפורט להלן:

א. הצהרת המועמד לפי חוק החברות תכלול את כשירותו, כישוריו ומיומנותו אשר תצורף להזמנה לאסיפה הכללית ותכלול את כל המידע וההצהרות הנדרשות עפ"י חוק החברות.

ב. הצהרת המועמד/ ההזמנה לאסיפה הכללית תכלול פירוט נאות של הקשרים עם בעל השליטה ו/או החברה בתקופה של חמש שנים לפני המינוי.

ג. יש להתנגד למינוי דח"צים שאינם עומדים בתנאי הסף לפיהם, על דירקטור חיצוני אחד לפחות להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית, ועל דירקטור חיצוני שני להיות בעל מומחיות פיננסית וחשבונאית או מומחיות מקצועית רלוונטית.

ד. כל מידע אחר אשר עשוי להיות רלוונטי לצורך קבלת החלטה, בהתאם לדרישת הקופה.

6.2 יש להתנגד למינוי המועמד כאשר מתקיים אחד או יותר מהתנאים הבאים:

א. קיומם של קשרים מהותיים או מתמשכים מן העבר עם הנהלת החברה או בעל השליטה בחברה לתקופה של עד חמש שנים, או כל מידע אחר שיש בו כדי להטיל ספק בעצמאות המועמד.

ב. בחברה ללא בעל שליטה או דבוקת שליטה, מועמד אשר יש לו זיקה במועד המינוי הרלוונטי לגורמי מפתח בחברה (יו"ר, מנכ"ל, בעל מניות מהותי, נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים).

ג. בעקבות עיסוקיו האחרים של המועמד עלולים להיווצר ניגודי עניינים עם תפקידו כדירקטור/ דח"צ בחברה, או שיש בהם כדי לפגוע ביכולתו לכהן כדירקטור/ דח"צ. לדוגמא: דירקטור בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים כמפורט ב"רשימת הגופים המשמעותיים" שתפורסם על ידי משרד האוצר ובהתאם לאמור בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ב-2014.

ד. במקרה בו המועמד מכהן כדירקטור "רגיל" או כדירקטור חיצוני בלמעלה מ-7 דירקטוריונים שונים. יודגש כי יש להפעיל שיקול דעת בכל מקרה לגופו, תוך שימת לב לגודל ולאופי החברות בהן מכהן כדירקטור ולעיסוקיו הנוספים של המועמד.

הערה: במידה ומדובר במינוי של דירקטור/ דח"צ בגוף ריאלי ופיננסי מהותיים, יש לפנות לחברה ולקבל הצהרה בכתב שמינוי המועמד, אם ייבחר, מקיים את הוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013.

6.3 יש לבחון את איכות תפקודו של המועמד בתפקידו האחרים, לרבות כהונתו כדירקטור בחברות האחרות, על סמך ההיכרות של חברת הגמל והפנסיה.

הערה: חברת הגמל והפנסיה תשקול להצביע נגד מועמדים לדירקטוריון החברה במקרים בהם, לפי מיטב שיפוטה, התנהלות החברה, ההנהלה או בעל השליטה מצדיקים שלא לתמוך במועמדים מטעמים.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

7. גמול דירקטורים ודח"צים

7.1 ככלל נאשר מתן גמול שווה לדירקטורים שאינם דחצ"ים ולדירקטורים שהינם דח"צים (להוציא יו"ר דירקטוריון פעיל).

7.2 ניתן לאשר גמול לדירקטורים (גמול שנתי, גמול השתתפות והחזר הוצאות) שלא חורג מהסכומים המרביים שנקבעו בתקנות החברות לעניין שכר דירקטורים חיצוניים בחברות ציבוריות והכל בהתייחס לדרגת החברה כאמור באותן התקנות.

7.3 ניתן לאשר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות ובלבד שהשווי הכלכלי של מתן המניות/האופציות כאמור יחד עם הגמול הכספי שישולם לדירקטור, לא יעלה בצורה משמעותית על הסכומים המרביים שנקבעו בתקנות.

7.4 לא יאושר תגמול הוני באמצעות מניות/אופציות לדחצ"ים אלא אם חבילת התגמול (הכוללת המניות/האופציות) הובאה לידיעת המועמד טרם אישור מינויו וכחלק ממדיניות תגמול כוללת של כל חברי הדירקטוריון, וזאת על מנת למנוע חשש לשימוש במענקי מניות/אופציות (או כל העלאת שכר אחרת) כדי לתגמל דח"צ ע"י בעל השליטה.

8. הפרדת תפקידים בין הדירקטוריון להנהלת החברה

8.1 ככלל הקופה תומכת בהפרדת תפקידי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל כחלק מהגברת עצמאות הדירקטוריון ויכולת הפיקוח והבקרה שלו וכחלק מהפרדת סמכויות האורגנים בחברה.

8.2 יש להתנגד למינוי מנכ"ל החברה ליו"ר דירקטוריון החברה, למעט במקרים חריגים, לתקופה העולה על חצי שנה, וזאת לצורך התארגנות החברה למציאת בעל תפקיד חלופי לאחד משני התפקידים.

8.3 יש להתנגד למינוי קרוב משפחה של המנכ"ל או מי שכפוף למנכ"ל לתפקיד של יו"ר דירקטוריון החברה (לעניין זה "בן משפחה" כהגדרתו בחוק החברות: בן זוג, אח או אחות, הורה, הורי הורה, צאצא, וכן צאצא, אח, אחות או הורה של בן הזוג או בן זוגו של כל אחד מאלה).

8.4 יש להתנגד להסכמי ניהול עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי בהם במידה והמועמד מכהן גם כדירקטור בחברה.

9. העסקת קרובי משפחה

יש להתנגד להעסקת בני משפחה, וכן להסכמי שירותי ניהול, בחברה בה מכהנים יותר מ-3 בני משפחה של בעל השליטה בחברה, לרבות בעל השליטה בעצמו. האמור לעיל לא יחול על בני משפחה המכהנים בחברה בעת כניסת סעיף זה לתוקף (מרץ 2013). במניין בני המשפחה לא ייכללו כאלה המכהנים כדירקטורים בלבד. לעניין סעיף זה, "בן משפחה" - ראה סעיף 8.3 לעיל.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

10. פטור, ביטוח ושיפוי נושא משרה

- 10.1 יש להתנגד לאישור מתן פטור בגין הפרת חובת הזהירות.
- 10.2 יש להתנגד לשיפוי, אם החברה לא ביצעה ביטוח אחריות נושאי משרה. כמו כן, יש לוודא כי מתן השיפוי ייעשה רק לאחר "ניצול" כספי הביטוח.
- 10.3 יש לוודא כי כתב השיפוי מכסה רק את התבזבזות המותרות לכיסוי עפ"י חוק החברות.
- 10.4 התקרה המכסימלית של סכום השיפוי תהיה עד 25% מההון העצמי של החברה למועד הפעלת כתב השיפוי לפי דוחות כספיים. בהקשר זה, ההון העצמי של החברה יוגדר כהון עצמי "מתגלגל" דהיינו ההון העצמי של החברה לפי הדו"חות הכספיים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין) האחרונים למועד הפעלת כתב השיפוי.
- 10.5 יש לוודא כי סכום השיפוי המקסימאלי יעוגן בתקנון החברה.
- 10.6 יש להתנגד לאישור מתן שיפוי לאדם שאינו נושא משרה בחברה. חריג לכך הוא מקרה לפיו החברה מבקשת לשפות נושא משרה בחברה שבה יש לה החזקה מהותית שמכהן כנושא משרה מטעם החברה.
- 10.7 יש להתנגד לאישור שיפוי ליועץ מקצועי כגון: עו"ד, רו"ח וכדומה.
- 10.8 לפני אישור מתן שיפוי מראש יבוצעו הבדיקות הבאות, שיבחנו עפ"י מידע שיועבר ע"י החברה:
- א. יש לבדוק כי בתקנון החברה נכללות כל ההוראות הנדרשות מחוק החברות לעניין שיפוי נושאי משרה.
- ב. יש לוודא שכתב השיפוי כולל רשימת אירועים מפורטת שבגינם ניתן לאשר השיפוי וכן שכתב השיפוי מפרט את סכום השיפוי המקסימאלי.
- ג. יש לבצע בדיקה איכותית של האירועים בגינם יינתן שיפוי מראש, בשים לב לפעילות החברה.
- ד. מקרים בהם רשימת אירועים נראית לא רלוונטית לפעילות החברה או שמספר האירועים הוא מוגזם נתנגד למתן השיפוי מראש.
- ה. יש לוודא שנעשה דיון בועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לעניין מתן השיפוי, לרבות בהתייחס לסכום השיפוי המקסימאלי וכן לאירועים שבגינם יינתן השיפוי.
- 10.9 יש לאשר ביטוח בחברת ביטוח מפקחת ע"י רשויות הפיקוח בארץ או בעולם בסכום סביר.
- 10.10 ניתן לאשר ביטוח מטריה שבו החברה מבטחת נושאי משרה שלה ושל חברות הבנות שלה עפ"י המגבלות האמורות לעיל.
- 10.11 יש להתנגד לשינויים בתקנון החברה, בנוגע להוראות השיפוי בתקנון, אם קיימות בתקנון הקיים הוראות הנוגעות לפטור נושאי משרה מחובת זהירות.

11. שינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקאית

- ככלל, אין להתנגד לשינוי שיטת הדיווח מהשיטה הישראלית לשיטת הדיווח האמריקנית, אם החברה תתחייב כי רמת המידע בשיטת הדיווח החדשה לא תיגרע.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

12. עסקאות בעלי עניין

כל עסקת בעלי עניין תיבחן עפ"י פרמטרים כלכליים כמפורט להלן. עסקאות בעלי עניין הינן בעלות רגישות מיוחדת מבחינה ציבורית ויש לבחון אותן באופן מעמיק.

במסגרת הפרמטרים שיש לקחת בחשבון בעת אישור עסקה עם בעל עניין בחברה, יש לבחון את הפרמטרים הבאים:

12.1 מצבה הפיננסי והעסקי של החברה, האם יש לה משאבים כספיים לביצוע העסקה, תוך שמירה על איתנות פיננסית נאותה ונזילות.

12.2 האם ניתן לבצע את העסקה/עסקה דומה עם צד שלישי שאינו בעל עניין. אם כן, האם תנאי העסקה עם צד שלישי היו עדיפים לחברה?

12.3 כדאיות העסקה תוך בחינת יעדי העסקה והשתלבותם ביעדים ארוכי הטווח של החברה.

12.4 השפעת העסקה על בעלי המניות/האג"ח/נושים אחרים של החברה.

12.5 האם העסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני. יודגש כי, יינתן משקל חיובי לכך שהעסקה נבחנה ע"י מעריך שווי חיצוני שקבע כי העסקה הינה הוגנת לחברה.

12.6 שקיפות החברה בכל הנוגע לנתוני העסקה, לרבות קבלת הערכות שווי ומסמכים נוספים שהובאו בפני ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה בעת אישור העסקה.

12.7 יש להתנגד לעסקה בה הדירקטוריון לא קבע ונימק באופן מפורט את הסיבות לאישור העסקה.

12.8 אם מבקשים לאשר עסקה עם בעל עניין כעסקת מסגרת, ככלל לא תאושר עסקת מסגרת לתקופה העולה על 3 שנים (למעט באישור עסקת מסגרת בפוליסות ביטוח לנושאי משרה), אלא במקרים חריגים.

13. שינוי הגדרת ייעוד החברה בתקנון החברה

יש להתנגד לשינוי הגדרת ייעוד החברה ל"כל עיסוק חוקי", למעט מקרים חריגים בהם השתכנעה חברת הגמל והפנסיה שקיימת הצדקה לשינוי הייעוד.

14. שינוי שם חברה:

ככלל, חברת הגמל והפנסיה ללא תתנגד לשינוי שם חברה שאושר על ידי הנהלת החברה/ דירקטוריון. זאת, למעט מקרים בהם השם המוצע נוגד את תקנת הציבור.

15. מינוי רואה חשבון מבקר לחברה

15.1 יש לאשר משרד רו"ח בעל ניסיון רלוונטי בחברות מסדר גודל דומה.

15.2 הגבלה על תדירות ההחלפה – לא יאושרו יותר משתי החלפות של משרדי רו"ח בתוך תקופה של 5 שנים.

15.3 בעת החלפת רואה חשבון מבקר, יש לבחון את נימוקי החברה לסיבת ההחלפה ולהתנגד להחלפה מטעמים שאינם ראויים.

י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)

1. תיאור כללי של מדיניות הקופה (המשך)

1.2 קריטריונים להצבעה באסיפות כלליות (המשך)

16. החלטה על חלוקת דיבידנד

חברת הגמל והפנסיה תשקול אופן הצבעתה תוך בדיקה באשר לאחזקות שלה (אם קיימות) באגרות חוב של החברה. אם קיימת החזקה באגרות החוב, על האנליסט הממונה לבדוק את השפעת הדיבידנד על מצבה הפיננסי של החברה. אם מצא כי תיתכן השפעה שלילית מהותית על יכולת החזר החוב, ימליץ להשתתף ולהתנגד לחלוקת הדיבידנד.

17. החלטה בדבר חלוקה שאינה מקיימת את מבחו הרווח (הפחתת הון)

אם חברה מעוניינת לבצע חלוקת דיבידנד אשר אינה עומדת במבחן הרווח, יש לבחון את הקריטריונים הבאים:

17.1 נימוקי דירקטוריון החברה לאישור החלוקה, לרבות נימוקים לכך שהחברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה לאחר החלוקה.

17.2 יש להתנגד במקום בו לא בוצעה הערכה של מעריך חיצוני על פיה החברה תוכל לעמוד בהתחייבויותיה גם לאחר החלוקה.

17.3 יש להתנגד אם ההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא שלילי או לחילופין שהחלוקה תביא לכך שההון העצמי של החברה לאחר החלוקה יהא נמוך משמעותית מההון העצמי של החברה קודם לחלוקה, אלא אם כן קיימות נסיבות חריגות המצדיקות זאת.

17.4 במידת הצורך תבוצע ע"י חברת הגמל והפנסיה בדיקה כלכלית עצמאית על מנת לוודא את יכולת החברה להחזר החוב לאחר החלוקה המבוקשת.

18. החלטה בהתאם לסעיף 52(א) לחוק החברות בדבר הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקומו:

נציין כי חברת הגמל והפנסיה תומכת בעצמאות האורגנים ובהפרדת סמכויותיהם.

יחד עם זאת, מקום בו נבצר מהדירקטוריון להפעיל סמכויותיו, רשאית האסיפה הכללית ליטול סמכויותיו. מדובר במקרים חריגים כדוגמת הגעת דירקטוריון החברה למבוי סתום, כך שאין לו את היכולת לקבל את ההחלטות הנדרשות והחיוניות להמשך פעילות החברה.

- י. נוהל שימוש בזכויות הצבעה (המשך)**
- 2. גוף המייצג את הקופה באסיפות הכלליות**
הגוף המייצג את הקופה באסיפות הכלליות הינו אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ.
- 3. אופן ותדירות דיווח לוועדת ההשקעות**
דיווח לוועדת השקעות על אופן ההצבעה של הקופה באסיפות כלליות של חברות מוחזקות מתקיים אחת לחודשיים. חברי הועדה מקבלים את ריכוז ההצבעות בחודשיים שעברו טרם ישיבת הועדה, ומתקיים דיון בהצבעות שחברי ועדת השקעות מבקשים לדון בהן. במקרה הצורך מתקבלות בדיון החלטות על שינוי נוהל "השתתפות באסיפות כלליות".
- 4. התייחסות לנהלים ועדכונים בוועדת השקעות**
אחת לשנה מובא הנוהל לדיון בוועדת ההשקעות, חברי הועדה והגורם המקצועי מעלים הצעות לשינויים במידת הצורך.
- 5. יישום נהלים**
הקופות משתתפות בכל אסיפה כללית המתקיימת בחברה שהן מחזיקות ב- ע.ג. אחד ומעלה, נכון ליום הקובע שנקבע לאסיפה (עשרות אסיפות בשנה). זאת, למעט בנושאים בהם, בהתאם להוראות הרגולציה, אין חובת השתתפות. אופן ההצבעה מסתמך על מסמך מדיניות הקופות לעניין זה.
- יא. בקרה פנימית על דיווח כספי**
- 1. בקרות ונהלים לגבי הגילוי:**
הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"), בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הנן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.
- 2. בקרה פנימית על דיווח כספי:**
במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של החברה המנהלת תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות, הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2015, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

חגי בדש, יו"ר הדירקטוריון

ענת כנפו תבור, מנכ"לית

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

תאריך אישור הדוח: 23 במרס 2016

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן: "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם לכללי דיווח בינלאומי (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה שהיא גוף מוסדי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי דיווח בינלאומיים (International Financial Reporting Standards), ובהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו- (3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2015, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 והדוח שלנו, מיום 23 במרס 2016, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים וכן הפניית תשומת לב בדבר התחייבויות תלויות.

סומך חייקין
רואי חשבון