

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2016

חלק א' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ב' דוחות כספיים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום

30 בספטמבר 2016

בהתאם להוראות חוזר גמל 32-9-2015 מיום 1 בנובמבר 2015, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה").

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

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

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

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם") קרנות Apax Europe VII (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין ב- 100% מהון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות AP.PS. Ltd. Himalaya וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax APEM ("Partners Europe Managers Ltd.)), זאת לאחר ובהתאם להשלמת מערך העסקאות, ראה ביאור 14 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015. השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII GP. L.P Inc הינו Apax Europe VII GP Co. Limited. אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

2. תחומי פעילות

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות קמה	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית מסלולית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים
פסגות גמל להשקעה (*)	קופת גמל להשקעה

שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל.	קרן פנסיה ותיקה

(*) החלה לפעול מיום 15 בנובמבר 2016 (ראה ביאור 10ד' בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2016).

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

1. מצב כספי

סך המאזן של החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם בכ- 1,390 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,380 מיליוני ש"ח, ביום 30 בספטמבר 2015. ליום 31 בדצמבר 2015, סך המאזן הסתכם בכ- 1,402 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2016 וליום 30 בספטמבר 2015 הסתכמו לסך של כ- 1,148 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 1,167 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 83% וכ- 85% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2015, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,162 מיליוני ש"ח והיוו כ- 83% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 בספטמבר 2016 וליום 30 בספטמבר 2015 הסתכמו לסך של כ- 63 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 49 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 5% וכ- 4% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2015, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 60 מיליוני ש"ח והיוו כ- 4% מסך המאזן.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)**1. המצב הכספי (המשך)****נכסים (המשך)**

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2016 וליום 30 בספטמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 128 מיליוני ש"ח ולסך של כ-112 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2015, המזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 148 מיליוני ש"ח.

התחייבויות

סך ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2016 וליום 30 בספטמבר 2015 הסתכמו בסך של כ- 728 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 781 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 52% וכ- 57% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2015, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 790 מיליוני ש"ח והיוו כ- 56% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 661 מיליוני ש"ח אשר היווה כ- 48% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 599 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2015, אשר היווה כ- 43% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 612 מיליוני ש"ח והיוו כ- 44% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 הסתכמו לסך של כ- 351 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 359 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 הסתכמו לסך של כ- 256 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 244 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 73% וכ- 68% מסך ההכנסות, בהתאמה. הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2015 הסתכמו סך של כ- 327 מיליוני ש"ח והיוו כ- 68% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2016 הסתכם לסך של כ- 49 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 46 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות ומקורות מימון

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2016, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 57 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 77 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2016, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 24 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי שנבע מפעילות השקעה בסך של כ- 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2016 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 73 מיליוני ש"ח וסך של כ- 97 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2016 הסתכמה הירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 40 מיליוני ש"ח.

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

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							מספר עמיתים:
266,587	15,732	98,315	122,623	278	17,002	12,637	פעילים
819,034	-	160,106	587,536	1,350	54,887	15,155	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							פנסיונרים:
6,840	-	-	-	2	12	6,826	זקנה
903	-	-	-	-	10	893	שארים
252	-	-	-	-	24	228	נכות
1,093,616	15,732	258,421	710,159	1,630	71,935	35,739	סה"כ
							מספר חשבונות עמיתים:
241,684	15,732	97,426	128,526	-	-	-	פעילים
1,132,979	-	233,520	899,459	-	-	-	לא פעילים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
30,273,866	3,433,213	5,903,373	7,498,710	8,812	703,708	12,726,050 (**)	פעילים
40,553,591	-	8,987,144	30,966,887	12,173	587,387	-	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
5,127	-	-	-	485	4,642	-	זקנה
3,301	-	-	-	-	3,301	-	שארים
9,752	-	-	-	-	9,752	-	נכות
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
213,577	-	129,031	16,523	856	67,167	-	דמי גמולים משותפים עבור מצטרפים חדשים
2,482,844	9,562	1,005,172	983,627	3,579	262,248	218,656	תקבולים מדמי גמולים
4,096,678	161,657	1,271,285	2,622,825	228	40,683	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
(3,105,217)	(63,911)	(632,428)	(2,358,770)	(880)	(49,228)	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
							תשלומים:
(2,409,017)	(330,346)	(738,277)	(1,290,901)	(183)	(30,338)	(18,972)	פדיונות
(5,999)	-	-	-	-	(5,999)	-	אחרים – מבטח משנה
							תשלומים לפנסיונרים:
(151,219)	-	-	-	(21)	(176)	(151,022)	פנסיית זקנה
(7,175)	-	-	-	-	-	(7,175)	פנסיית נכות
(12,751)	-	-	-	-	(103)	(12,648)	פנסיית שארים
564,029	-	-	-	21	16,106	547,902	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
311,994	12,100	82,601	205,308	112	2,458	9,415	פעילים ולא פעילים
68	-	-	-	2	66	-	מקבלי קצבה
33,014	-	-	6,541	119	11,035	15,319	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
-	0.46%	0.80%	0.65%	0.77%	0.28%	0.10%	פעילים
-	-	0.76%	0.73%	0.96%	0.40%	0.10%	לא פעילים
-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
-	-	-	0.82%	3.40%	4.22%	7.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
-	-	-	-	-	-	-	שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	(0.03%)	0.36%	-	עמיתים/ מבוטחים
-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים
-	-	-	-	(2.60%)	0.29%	-	לפנסיה פנסיונרים

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

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

נתונים ליום 30.09.2015 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							מספר עמיתים:
249,651	15,949	82,164	131,571	144	6,238	13,585	פעילים
827,120	-	161,497	597,216	1,013	51,994	15,400	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							פנסיונרים:
6,256	-	-	-	2	11	6,243	זקנה
851	-	-	-	-	10	841	שארים
246	-	-	-	-	15	231	נכות
1,084,124	15,949	243,661	728,787	1,159	58,268	36,300	סה"כ
							מספר חשבונות עמיתים:
243,348	15,949	81,731	145,668	-	-	-	פעילים
1,131,108	-	227,707	903,401	-	-	-	לא פעילים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
28,934,508	3,638,625	5,392,614	8,482,226	5,320	359,655	11,056,068 (**)	פעילים
37,519,883	-	7,747,475	29,147,910	11,233	613,265	-	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
4,881	-	-	-	505	4,376	-	זקנה
6,201	-	-	-	-	6,201	-	שארים
3,178	-	-	-	-	3,178	-	נכות
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
213,652	-	113,438	21,222	655	78,337	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,858,290	4,735	902,489	516,242	2,499	212,545	219,780	תקבולים מדמי גמולים
3,237,610	294,970	1,050,057	1,826,973	2,389	63,221	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
(2,803,319)	(289,119)	(766,599)	(1,710,644)	(361)	(36,596)	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
							תשלומים:
(1,981,203)	(167,367)	(657,073)	(1,113,085)	(45)	(15,435)	(28,198)	פדיונות
(5,293)	-	-	-	-	(5,293)	-	אחרים – מבטח משנה
							תשלומים לפנסיונרים:
(133,918)	-	-	-	(20)	(164)	(133,734)	פנסייט זקנה
(7,062)	-	-	-	-	-	(7,062)	פנסייט נכות
(12,182)	-	-	-	-	(131)	(12,051)	פנסייט שארם
(174,536)	-	-	-	(270)	6,800	(181,066)	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

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

נתונים ליום 30.09.2015 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
323,887	13,533	81,276	218,699	89	1,838	8,452	פעילים ולא פעילים
50	-	-	-	2	48	-	מקבלי קצבה
32,005	-	-	7,398	77	9,175	15,355	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
-	0.46%	0.83%	0.66%	0.81%	0.27%	0.10%	פעילים
-	-	0.85%	0.78%	0.94%	0.39%	0.10%	לא פעילים
-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
-	-	-	1.39%	3.38%	4.30%	7.00%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	(0.27%)	0.37%	-	עמיתים / מבוטחים
-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
-	-	-	-	(2.67%)	1.59%	-	פנסיונרים

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

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

נתונים ליום 31.12.2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				מקיפה	כללית		
							מספר עמיתים:
296,148	15,888	108,282	138,286	20,124	281	13,287	פעילים
792,776	-	141,778	591,170	43,357	1,083	15,388	לא פעילים
							מקבלי קצבה:
							פנסיונרים:
6,366	-	-	-	11	2	6,353	זקנה
590	-	-	-	10	-	580	שארים
235	-	-	-	22	-	213	נכות
1,096,115	15,888	250,060	729,456	63,524	1,366	35,821	סה"כ
							מספר חשבונות עמיתים:
269,834	15,888	109,427	144,519	-	-	-	פעילים
1,114,469	-	208,565	905,904	-	-	-	לא פעילים
							נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
31,141,387	3,612,231	6,659,894	7,975,624	734,305	10,024	12,149,309 (**)	פעילים
37,631,699	-	7,180,135	30,116,522	326,838	8,204	-	לא פעילים
							בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
4,911	-	-	-	4,413	498	-	זקנה
3,210	-	-	-	3,210	-	-	שארים
7,219	-	-	-	7,219	-	-	נכות
							נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):
383,533	-	192,361	68,537	119,976	2,659	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,841,976	7,772	1,376,724	836,244	297,331	3,863	320,042	תקבולים מדמי גמולים
4,462,662	363,588	1,542,560	2,469,875	83,917	2,722	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
(3,420,497)	(306,742)	(939,092)	(2,123,295)	(50,931)	(437)	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
(2,684,495)	(268,171)	(861,850)	(1,492,676)	(24,613)	(69)	(37,116)	תשלומים: פדיונות
(6,730)	-	-	-	(6,730)	-	-	אחרים – מבטח משנה
							תשלומים לפנסיונרים:
(181,375)	-	-	-	(219)	(27)	(181,129)	פנסיית זקנה
(9,442)	-	-	-	-	-	(9,442)	פנסיית נכות
(16,503)	-	-	-	(165)	-	(16,338)	פנסיית שארים
2,173,043	50,475	184,669	670,466	624	(192)	1,267,001	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה

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

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

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

נתונים ליום 31.12.2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
429,766	17,814	108,460	289,472	124	2,554	11,342	פעילים ולא פעילים
69	-	-	-	3	66	-	מקבלי קצבה
45,506	-	-	10,091	123	12,952	22,340	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
							שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
-	0.48%	0.85%	0.71%	0.80%	0.28%	0.1%	פעילים
-	-	0.81%	0.75%	0.95%	0.4%	0.1%	לא פעילים
-	-	-	-	0.5%	0.5%	-	מקבלי קצבה
-	-	-	-	-	-	-	
-	-	-	1.28%	3.40%	4.31%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
							שיעור הוצאות ישירות ממוצע (באחוזים):
-	0.02%	0.03%	0.03%	0.05%	0.06%	0.01%	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	0.01%	-	-	0.03%	0.01%	0.004%	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	-	0.002%	בגין השקעות לא סחירות
-	0.03%	0.09%	0.11%	0.07%	0.05%	0.08%	עמלות ניהול חיצוני
-	-	-	-	-	-	-	עמלות אחרות
-	0.03%	0.09%	0.11%	0.07%	0.07%	0.08%	הוצאות מוגבלות
							שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):
-	-	-	-	(0.27%)	0.37%	-	עמיתים/מבוטחים
-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
-	-	-	-	(2.67%)	1.59%	-	פנסיונרים

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

2. עמיתים מנותקי קשר (*)

נתונים ליום 30.09.2016 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל לדמי מחלה	קופות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							חשבונות מנותקי קשר :
176,434	4,084	21,135	142,673	32	4,087	4,423	מספר חשבונות
2,254,210	73,977	238,610	1,914,447	187	26,989	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
18,635	530	2,057	15,976	1	71	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	0.72%	0.86%	0.83%	0.31%	0.26%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.09.2015 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל לדמי מחלה	קופות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							חשבונות מנותקי קשר :
173,887	3,223	25,344	131,769	29	3,426	10,096	מספר חשבונות
2,105,278	71,813	359,806	1,646,895	266	26,498	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
19,913	853	4,060	14,921	2	77	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.19%	1.13%	0.91%	0.87%	0.29%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל לדמי מחלה	קופות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
							חשבונות מנותקי קשר :
178,051	2,950	24,400	138,164	35	2,812	9,690	מספר חשבונות
2,499,459	52,474	283,051	2,120,620	813	42,501	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
22,455	723	3,586	17,977	8	161	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
-	1.38%	1.27%	0.85%	0.93%	0.38%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

(*) הנתונים כוללים אוכלוסיות להן בוצע הפחתת דני"ח בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב-2012.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

3. שיעורי דמי הניהול שרשאת החברה לגבות

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

א. בעקבות רפורמת האוצר בדמי ניהול של חברות מנהלות מיום 21 ביוני 2012, החל מיום 1 בינואר 2014 נקבעה

תקרת דמי הניהול המקסימליים מצבירה על 1.05%, לעומת תקרה מקסימלית של 1.1% בשנת 2013.

ב. החל מיום 1 בינואר 2016, דמי ניהול מרביים מעמית, אשר באחד מחשבונותיו בקופת הגמל קיימים כספים ממרכיב תשלומי העובד או ממרכיב תשלומי המעביד, אשר הופקדו בשל שנות המס שקדמו לשנת המס 2008, יהיו לפי הגבוה מבין אלה:

- שיעור שנתי שלא יעלה על 1.05% מהיתרה הצבורה בחשבון העמית ושיעור שלא יעלה על 4% מההפקדות.
- סכום שנתי שלא יעלה על 72 ש"ח מהיתרה הכוללת של העמית בכל חשבונותיו בקופה.

לפירוט נוסף ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2015.

4. שינויים ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

ראה ביאור 10 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2016.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/09/2016 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2016	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2016 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2016 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2016 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
27,785,344	831,942	0.56	0.93	1.63	קופ"ג לא משלמת	9890	גדיש מסלולית
515,164	14,717	0.48	0.33	2.25	לקצבה, קופ"ג	1330	
988,066	41,768	0.62	1.06	2.54	לתגמולים וקופת גמל	9889	
1,333,819	26,089	0.46	0.15	1.52	אישית לפיצויים	270	
501,597	10,090	0.56	2.12	1.92		835	
99,905	5,570	0.55	0.47	1.56		205	
3,354,093	26,169	0.47	0.23	1.78		1331	
972,716	14,174	0.52	1.30	2.03		1332	
353,280	9,905	0.52	0.84	0.07		1333	
411,731	4,588	0.50	1.08	1.30		1431	
1,018,723	12,537	0.45	0.08	1.12		9891	
74,583	1,330	0.48	2.65	1.53		989	
127,472	6,177	0.54	1.35	0.87		2017	
181,902	1,544	0.32	***	2.29	קופ"ג לא משלמת	9846	פסגות לעמיתית חבר
430,513	19,852	0.32		1.40	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	9845	
46,919	1,485	0.31		(0.96)	וקופת גמל אישית לפיצויים	9844	
72,905	38	0.12	***	**	קופ"ג לא משלמת	1514	פסגות גמל בניהול אישי
					לקצבה וקופ"ג לתגמולים		
1,712,193	1,155	0.23	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
5,706	37	1.01	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,479,361	236,179	0.60	***	1.48	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
1,013,244	13,967	0.57		2.06		610	
206,862	4,934	0.58		0.08		611	
391,327	8,182	0.50		1.80		612	
254,100	4,288	0.54		1.30		1429	
32,214	535	0.48		2.05		2244	
35,839	689	0.70		1.45		1059	
2,324,455	30,220	0.48		1.56		1183	
97,982	2,974	0.56		0.83		2018	
1,049,426	28,941	0.51		1.59		1424	

* קופה מרכזית לפיצויים

** קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 30/09/2016 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2016	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2016 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2016 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2016 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
196,863	10	0.15	***	1.84	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
9,262	69	0.40	***	0.07	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
12,313	56	0.44	1.77	840			
49,789	140	0.39	1.52	842			
112,106	167	0.36	1.82	845			
110,820	441	0.43	1.64	150			
14,648	57	0.28	2.47	844			
47,389	152	0.59	***	1.95	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
82,890	122	0.30	2.69	1223			
1,071,750	13,192	0.55	1.72	237			
90,878	105	0.27	***	1.16	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
98,786	38	0.14	***	1.40	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
20,389	38	0.06	1.60	1912			
1,313,258	71,913	0.28	4.22	2.32	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
21,465	1,628	0.77	3.40	1.20	קרן פנסיה חדשה כללית	1532	פסגות קרן פנסיה כללית
12,726,050	27,792	0.10	7.00	4.70	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל.

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

6. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2016.

7. צדדים קשורים

ראה ביאור 7 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2016.

8. התחייבויות תלויות

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2016.

- ג. **נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**
9. **מגבלות ופיקוח**
להלן פירוט הוראות דין מהותיות אשר פורסמו עד ליום 30 בספטמבר 2016:
- א. **חוזר גופים מוסדיים 3-9-2016 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות**
החוזר פורסם ביום 12 בינואר 2016. מטרת חוזר זה לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות לשם חיזוק השקיפות, הרלוונטיות והשלמות של המידע הכלול בו, וכן לקבוע דרישת דיווח מיידית לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדוח התקופתי לשנת 2015.
- ב. **תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל)(הוראת שעה) התשע"ו-2016**
ביום 18 בינואר 2016, פורסמה הוראת שעה הקובעת כי בתקופה שמיום 1.5.16-31.7.16, העברת כספים בין מסלולי השקעה בקופת גמל תיעשה בתוך עשרה ימי עסקים במקום שלשה.
- ג. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(סכומים קטנים), התשע"ו-2016**
ביום 25 בינואר 2016 פורסמו התקנות מכוח תיקון 12 לחוק קופות הגמל. התקנות מאפשרות לעמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים שאינם ממרכיב הפיצויים למשוך כספים אלו בסכום חד פעמי ובפטור ממס אם סך הכספים בחשבון העמית באותה קופה אינו עולה על 8,000 ₪, בהתקיים מספר תנאים מצטברים. ביום 29 בספטמבר 2016 פורסם חוזר בנושא זה. הוראה זו עשויה להביא לגידול בהיקף המשיכות עבור האוכלוסייה הרלוונטית.
- ד. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס'15), התשע"ו-2016**
פורסם ביום 7 ביוני 2016 ומתקן את חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. עיקרו של התיקון הוא בהוספת מוצר חדש לעמיתים במעמד עצמאי, המיועד לתשלום סכום הוני לעמית או למוטביו (בכפוף לתשלום מס רווחי הון). תקרת ההפקדה למוצר זה - המכונה "קופת גמל להשקעה" - עומדת על 70,000 ש"ח לכל שנת כספים (הסכום צמוד למדד הידוע ביום 1.7.2016). ביום 29 בספטמבר 2016 פורסם נוסח תקנון תקני לקופה זו. מוצר הגמל להשקעה צפוי להביא לגידול בהיקף ההפקדות
- ה. **חוזר כללים לתפעול מוצר פנסיוני**
החוזר פורסם ביום 31 באוגוסט 2016. מטרת חוזר זה היא לקבוע הוראות לעניין אופן ביצוע ההוראות שקבועות בסעיף 3(ב) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים). חוזר זה מפרט את מתכונת הדיווח לגוף המוסדי בדבר הצורך להפחית את דמי הניהול שישלם העובד ואת אופן הצגת המידע לעובד.
- ו. **חוזר העברת כספים בין קופות גמל-תיקון**
החוזר פורסם ביום 19 ביולי 2016. מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות ההעברה, הוא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ז. חוזר 2016-9-6 הוראות לעניין בחירת קופת גמל**

החוזר פורסם ביום 13 במרץ 2016 ותיקון פורסם ביום 3 ביולי 2016, לעניין מועדי התחולה. חוזר זה קובע הוראות לעניין אופן בחירת קופת ברירת מחדל. במסגרת החוזר נקבע כי הצטרפות עובד תבוצע באחת מהדרכים הבאות: 1. בחירת העובד, לאחר שהמעסיק נתן לו הזדמנות לעשות כן. 2. קופת ברירת מחדל אחרת- קופות גמל לקצבה וקרנות השתלמות שנבחרו בהליך תחרותי על ידי המעסיק או ארגון עובדים, בו תתאפשר לכל חברה מנהלת הזדמנות שווה להשתתף בו. יחד עם זאת, נקבו מגבלות על הליך תחרותי לחברה מנהלת שצד קשור שלה מספק שירותי סליקה למעסיק או משווק כיסויים ביטוחים כמפורט בחוזר. דירוג ההצעות בהליך התחרותי ובחירת זוכה יעשה בהתאם לנוסחה שפורטה בחוזר על בסיס מדד שירות, תשואת הקופה ושיעור דמי הניהול המוצעים. תוקף ההסכם יהיה למשך 5 שנים. 3. קרנות ברירת מחדל הנבחרות- הממונה יבחר שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות לפחות על בסיס תנאים וקריטריונים שיקבע, אליהן יופקדו כספי העובד במידה והמעסיק לא בחר קופת ברירת מחדל אחרת. שיעור דמי הניהול בקרנות אלו יהיו בתוקף לפחות 10 שנים ממועד הצטרפות העובד לקרן. במסגרת הקריטריונים תינתן עדיפות לקרנות פנסיה שנתח השוק שלה מתוך סך ההפקדות לקרנות הפנסיה החדשות המקיפות, בשנה שקדמה למועד הקובע כהגדרתו בחוזר, אינו עולה על 5%.

תחולת החוזר מיום פרסומו, למעט, הסעיפים המתייחסים לבחירת קופת ברירת מחדל אחרת על ידי מעסיק וחובת דיווח (סעיפים 7-13 לחוזר) אשר נכנסו לתוקפם ביום 1.7.16. הוראות החוזר יחולו על כל המעסיקים במשק והחברות המנהלות של קופות גמל לקצבה ושל קרנות השתלמות. למעט, 1. קופה שנגבים בה דמי ניהול לפי הוצאות בפועל לרבות לעניין הפקדת תשלומים, צירוף עמיתים ובחירה של קופה כאמור על ידי מעסיק כקופת ברירת מחדל. 2. הסכם ברירת מחדל שהיה בתוקף במועד פרסומו של חוזר זה יהיה בתוקף עד לתום תקופת ההסכם (לא כולל אפשרות להארכת תקופת ההסכם) אך לא יאוחר מ-31.3.19.

קרנות ברירת המחדל הנבחרות יחלו את פעילותן מיום 1.11.16 ואחת לשלוש שנים ממועד זה, יבחר הממונה את קרנות ברירת המחדל הנבחרות. השלכות הרפורמה על התעשייה ועל החברה אינן ברורות עדיין.

ח. חוזר ניהול סיכוני סייבר בגופים מוסדיים

החוזר פורסם ביום 31 באוגוסט 2016. מטרת החוזר להתאים את דרישות אבטחת המידע לסיכונים החדשים שנוצרו (לרבות סיכוני סייבר), ולקבוע דרישות אבטחת מידע חדשות לגופים המוסדיים ודרישה למוכנות של גופים מוסדיים לאירועי חירום, תרגול ודיווח לממונה על שוק ההון.

ט. טיוטת תקנות זקיפת תשואה בקרן פנסיה חדשה מקיפה

ביום 4 באוגוסט 2016, פורסמה טיוטה שנייה לתקנות. הטיוטה השנייה קובעת את הוראות לעניין אופן חישוב תשואה של נכסי העמיתים בקרן. כמו כן נקבע כי חלוקת אג"ח מיועדות תשתנה כך שבשלב ראשון למקבלי קצבה יוקצבו 60% אג"ח מיועדות ובשלב השני, החל מ-1.1.24, לעמיתים מעל גיל 50, יוקצבו 30% אג"ח מיועדות ועמיתים מתחת לגיל 50 יוקצבו יתר אג"ח המיועדות בקופה. בכל מקרה מגבלת אג"ח מיועדות ברמת הקופה תישאר 30%. לפי הטיוטה השנייה, במידה והממונה יחליט כי ישנו פער בהקצאת האג"ח המיועדות ויש לאזן בין קרנות פנסיה, הוא עשוי להורות לקרן פנסיה להגדיל את שיעור התשואה למקבלי קצבה מ-60% לשיעור גבוה יותר, על חשבון עמיתי אותה קרן.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

י. חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי- התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו – 2006

החוק פורסם ביום 12 באפריל 2016 פורסם החוק חל "תאגידים פיננסיים", הכוללים "גופים פיננסיים", עליהם נמנים תאגידים בנקאיים, מבטחים, חברות מנהלות של קופות גמל, מנהלי קרן להשקעות משותפות בנאמנות, מנפיק מוצר מדדים (תעוות סל) ומנהלי תיקים. בהגדרת "תאגיד פיננסי" נכלל גם "תאגיד שליטה", ככל שהתאגיד השולט בגוף הפיננסי, מחזיק 30% מאמצעי השליטה בו ויותר ממחצית מכלל נכסיו הם אמצעי שליטה בגופים פיננסיים בהם הוא שולט.

החוק מחיל מנגנון לאישורים תאגידיים מיוחדים בקשר להתקשרות למתן תגמול לנושא משרה בכירה או עובד בתאגיד הפיננסי שההוצאה החזויה בשלו עולה על 2.5 מיליון ₪ בשנה [במקרה של חברה שאינה ציבורית אישור וועדת התגמול (ובהיעדר וועדת תגמול, וועדת הביקורת) והדירקטוריון (ברוב של הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים)].

החוק מטיל מגבלה קשיחה לפיה התקשרות כאמור לא תאושר, אלא אם כן היחס שבין ההוצאה החזויה, לפי עלות משרה מלאה, בשל התגמול כאמור לעיל לבין ההוצאה בשל התגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששולם לעובד בתאגיד הפיננסי, לרבות עובדי קבלן, קטן מ-35.

החוק יחול על התקשרויות מיום פרסום החוק ואילך. על אף האמור, ביחס להתקשרויות אושרו בטרם פרסום החוק, יחולו ההוראות מתום 6 חודשים מיום הפרסום והן תהיינה טעונות אישור עד לאותו מועד. בנוסף, נקבע, כי עלות השכר שנשא בה תאגיד פיננסי בעד עובד כאמור מעבר לתקרה של ה-2.5 מיליון ש"ח, לא תותר בניכוי ההכנסה החייבת במס של התאגיד הפיננסי.

הוראה זו תיכנס לתוקף במועדים הבאים; ביחס להתקשרות שאושרה לפני יום הפרסום החוק – 6 חודשים מיום פרסום החוק והתקרה לתשלום, תחושב באופן יחסי למספר חודשי העבודה של נושא המשרה הבכירה או העובד בתאגיד הפיננסי. לענין התקשרויות שאושרו לאחר מועד פרסום החוק – מיום 1 בינואר 2017.

יא. טיוטת חוזר הוראות לתשלום קצבה מקופת גמל לחיסכון

טיוטת החוזר פורסמה ביון 20 באפריל 2016, טיוטה זו קובעת את ההנחיות ליישום הוראות החוק המאפשרת תשלום קצבה מקופת גמל, בהתאם לתיקון 13 לחוק קופות הגמל. כניסתו לתוקף של חוזר זה עשויה להביא לגידול בהיקף ההפקדות לקופות הגמל ולעליית אטרקטיביות קופת הגמל לחיסכון אל מול המוצרים התחליפיים בשוק.

יב. חוזר 2016-3-2 "הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים (ביניים) של קרנות פנסיה חדשות" וחוזר 2016-3-1 "הוראות דיווח אקטוארי רבעוני עבור קרן פנסיה חדשה"

החוזר פורסם ביום 2 ביוני 2016. חוזר זה מעדכן את מבנה הגילוי בדוחות הכספיים לתקופות ביניים של קרנות פנסיה חדשות, בהתאם לשינויים בדוח הכספי השנתי.

יג. חוזר 2016-3-1 "הוראות דיווח אקטוארי רבעוני עבור קרן פנסיה חדשה"

החוזר פורסם ביום 2 ביוני 2016. חוזר זה קובע הוראות בנוגע לפרסום דוח אקטוארי רבעוני בקרנות פנסיה חדשות ולמבנה הגילוי הנדרש בדוח זה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

יד. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 16), התשע"ו-2016

ביום 16.6.16 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 16), התשע"ו-2016. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תיקון מס' 12), התשע"ה-2015 (להלן – "תיקון 12") הטיל חובה על המעסיק להשוות את ההפרשות הפנסיוניות למוצרים שונים (כגון ביטוח מנהלים וקרן פנסיה). מטרת התיקון הנוכחי הינה להגדיר כי הפער בין ההפרשות הפנסיוניות הנובע ממקרה המתואר בתיקון ומפורט בהמשך הינו תקני ואינו מהווה הפרה של החוק. בהתאם נקבע כי תחולת תיקון 16 תהיה רטרואקטיבית, החל מהמועד בו נכנס לתוקף תיקון 12-16.5.2.

טו. תזכיר תקנות הביטוח הלאומי (חיסכון ארוך טווח לילד), התשע"ו-2016

ביום 30 בנובמבר 2015 פורסם חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2015 ו-2016) התשע"ה-2015 (חוק ההסדרים) אשר עסק בין היתר בחיסכון ארוך טווח לילד. במסגרת זו נקבע כי המוסד לביטוח לאומי יעביר בעד כל ילד שמשלמת בעדו קצבת ילדים, סכום של 50 שקלים חדשים לחודש, לטובת חיסכון ארוך טווח של הילד. עוד נקבע כי הורה רשאי לבחור להורות למוסד להעביר לחיסכון ארוך הטווח סכום נוסף מתוך סכום קצבת הילדים. ביום 14 בנובמבר 2016 פורסמו התקנות. התקנות קובעת הוראות בעניין הפקדתו וניהולו של סכום החיסכון, הוראות בעניין התנאים והדרכים להעברת סכום החיסכון. בין היתר נקבע בתקנות כי ברירת המחדל לניהול כספי החיסכון לכל ילד הינה ניהול החיסכון בקופות גמל ייעודית (למעט חריגים), על פי ההגדרות הקיימות בחוק קופות הגמל וכי ההורים יוכלו לבחור לאיזו קופת גמל להפקיד את הכספים או לחלופין העביר את כספי החיסכון לפיקדון בנקאי. כניסת תקנות אלו לתוקף תייער היקף הפקדות משוער של כ-4 מיליארד ש"ח בשנה לבנקים וחברות מנהלות אשר ינהלו חסכוניות במסגרת התקנות. לאור כך, צפוי כי בשנת 2017 היקף ההפקדות לקופות הגמל של החברה יגדל.

טז. חוזר הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה

בהתאם לתיקון 12 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשע"ה-2015, פרסם הממונה ביום 29 בספטמבר 2016 חוזר לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן הפנסיה.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של 2016 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q3-2016	
2.3%	מדד המניות הכללי
23.3%	יתר 50
4.2%	מדד ת"א 100
3.2%	מדד ת"א 25
1.5%	מדד אג"ח להמרה
(0.1%)	מדד אג"ח כללי
0.0%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון השלישי של השנה התאפיין בהתאוששות השווקים מ-BREXIT, ארוע אשר זעזע את השווקים הגלובליים לקראת סוף הרבעון השני. במהלך הרבעון נרשמו עליות בשוקי המניות בעולם והוא התאפיין בעיקר בעליית תשואות בשוקי האג"ח אשר לוותה בעלייה בציפיות האינפלציוניות.

בארה"ב, הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 2.9% לעומת צמיחה של 1.4% ברבעון השני. מהנתונים עולה כי הצריכה הפרטית עלתה ב-2.1% לעומת 4.3% ברבעון הקודם, ההשקעה עלתה ב-3.1% לעומת ירידה של 7.9% ברבעון הקודם (בעיקר כתוצאה מעלייה בתרומת המלאים), והיצוא אשר עלה ב-10.0% לאחר שעלה ב-1.8% ברבעון הקודם.

שוק העבודה המשיך להיות חזק גם ברבעון השלישי עם תוספת ממוצעת של 192 אלף משרות בחודש לעומת ממוצע של 146 אלף משרות בחודש במהלך הרבעון השני. שיעור האבטלה עלה מ-4.9% ברבעון השני ל-5.0% ברבעון השלישי אך עלייה זו נבעה בשל עלייה של שתי עשיריות בשיעור ההשתתפות לרמה של 62.9%. האינפלציה בארה"ב המשיכה לטפס במהלך הרבעון השלישי כאשר עלתה מקצב שנתי של 1.0% ברבעון השני ל-1.5% ברבעון השלישי. אינפלציית הליבה (ללא מזון ואנרגיה) נותרה יציבה ברמה של 2.2%. הדולר התחזק ב-0.5% אל מול סל המטבעות במהלך הרבעון השלישי. בפרט, הדולר התחזק ב-0.1% אל מול האירו, ב-1.3% אל מול היואן וב-3.2% אל מול הפזו. מצד שני, הדולר נחלש אל מול היין ב-3.4%. מבחינת המדיניות המוניטארית, בפד בחרו להותיר את הריבית ללא שינוי במהלך הרבעון השלישי ברמה של 0.25%-0.50%.

באירופה הצמיחה ברבעון השלישי עמדה על 0.3% (במונחים שנתיים) וקצב הצמיחה השנתי עמד על 1.6% בדומה לרבעון השני. מדד מנהלי הרכש בתעשייה באירופה עמד במהלך הרבעון השלישי על 52.1 נק' בממוצע לעומת 52.0 נק' ברבעון השני. בפרט, מדד מנהלי הרכש בגרמניה עמד על 53.9 נק' בממוצע ברבעו לעומת 52.8 נק' בממוצע ברבעון השני, מה שמאותת על האצה שנרשמה בפעילות הכלכלית בגרמניה במהלך הרבעון השלישי. בצרפת, מדד מנהלי הרכש בתעשייה עמד על 48.8 נק', רמה המצביעה על התכווצות בפעילות הכלכלית בתעשייה. שיעור האבטלה נותר יציב ברמה של 10.1%. מבחינת המדיניות המוניטארית, למרות שעלו הציפיות מצד המשקיעים לפעולה מרחיבה נוספת לאחר BREXIT, הבנק המרכזי החליט להותיר את הריבית ואת תכנית ההרחבה הכמותית ללא שינוי במהלך הרבעון. לעומת זאת, הבנק המרכזי הבריטי החליט, לאחר הזעזוע מ-BREXIT, להפחית את הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 0.25% והוא השיק מחדש את תכנית ההרחבה הכמותית בבריטניה אשר כוללת גם רכישת אג"ח ממשלתיות וגם רכישת אג"ח קונצרניות.

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

ביפן הצמיחה ברבעון השני עמדה על 0.2% והקצב השנתי עמד על 0.8%. לאור הצמיחה והאינפלציה הנמוכות הבנק המרכזי ממשך בנקיטת מדיניות מוניטארית קיצונית כאשר במהלך לקראת סוף הרבעון השלישי הכריז על תכנית חדשה. מפרטי התכנית עולה כי הבנק המרכזי יגדיר מעתה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים כיעד מדיניות כאשר לעת עתה, על פי התכנית הוא יכוון את רכישות האג"ח שלו בצורה כזו כך שהתשואה על האג"ח ל-10 שנים תהיה באזור 0.0%. בו בעת, הבנק המרכזי ממשך לשלוט בריבית הקצרה שעומדת על -0.1%. בסין הצמיחה במהלך הרבעון השלישי עמדה על 6.7%, בדומה לקצב הצמיחה השנתי שנרשם ברבעון השני. בפרט, המכירות הקמעונאיות עלו ברבעון השלישי בקצב שנתי של 10.7% לעומת 10.6% ברבעון השני, ההשקעה בנכסים קבועים עלתה בקצב של 8.2% לעומת 9.0% ברבעון השני, והייצור התעשייתי עלה בקצב שנתי של 6.1% לעומת 6.2% במהלך הרבעון השני.

מחיר חבית נפט מסוג WTI עלה במהלך הרבעון השלישי ב-1.1% ל-\$47.7 לחבית, ומחיר חבית נפט מסוג BRENT עלה ב-0.4% ל-\$48.2 לחבית.

בישראל הצמיחה במחצית הראשונה של 2016 עמדה על 3.2%, זאת לעומת צמיחה של 2.6% בשנת 2015 כולה. בלטה במיוחד הצריכה הפרטית אשר צמחה בחצי הראשון של השנה ב-7.2%, הצריכה הציבורית אשר צמחה ב-3.7% והיצוא אשר חזר לצמוח בקצב מהיר (7.7%). על פי נתוני המדד המשולב לפעילות המגזר העסקי במשק, חלה התייצבות בקצב הצמיחה כאשר קצב השינוי השנתי במדד נע מתחילת השנה ברמה של 2.7%-2.6%. השקל התחזק ברבעון השלישי של השנה ב-2.5% מול סל המטבעות ומתחילת השנה התחזק השקל ב-2.9% מול הסל. התחזקות השקל ברבעון השלישי הגיעה בעיקר כתוצאה מהיחלשות של 5.8% בפאונד מול השקל. שוק העבודה המשיך להיות חזק כאשר שיעור האבטלה עמד במוצע על 4.6% ברבעון השלישי לעומת 4.8% ברבעון השני של השנה ו-5.2% ברבעון הראשון של 2016. שיעור המשרות הפנויות מוסיף לעלות וכעת עומד על 4.0%. עם זאת התמתנות מסוימת נרשמת בקצב העלייה השנתי בשכר הריאלי אשר עומד כעת על 2.9% לעומת 3.1% ברבעון השני וברבעון הראשון.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי במהלך הרבעון השלישי לאחר שבתקופה המקבילה אשתקד ירד המדד ב-0.4%. האינפלציה השנתית עומדת כיום על -0.4% לאחר שב-12 החודשים שנסתיימו ברבעון השני של השנה זו עמדה על -0.8%.

מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה. בנוסף בנק ישראל החל להוסיף להודעת הריבית משפט אשר מטרתו להגביר את הוודאות בנוגע למדיניות המוניטרית של בנק ישראל (Forward guidance). וודאות זו קיבלה חיזוק כאשר בנוסף גם הוחלט במהלך הרבעון השלישי של 2016 להוריד את מספר החלטות הריבית מ-12 החלטות בשנה ל-8 החלטות בלבד. כמו כן, בתחזיות חטיבת המחקר של בנק ישראל מצפים כי הריבית תיוותר על כנה עד הרבעון האחרון של 2017 ובסוף 2017 תעמוד הריבית על 0.25%.

מתחילת השנה הסתכמה גביית המיסים ב-240.9 מיליארד שקלים, עלייה (נומינלית) של 3.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הסתכם הגרעון ב-6.1 מיליארד ש"ח לעומת 4.2 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. הגרעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים עומד נכון לסוף הרבעון השלישי על 2.2% מהתוצר כאשר יעד הגרעון לשנת 2016 עומד על 2.9% תוצר.

מאזן התשלומים - ברבעון השני של השנה חלה ירידה בעודף בחשבון החשבון השוטף מ-2.9 מיליארד דולר ברבעון הראשון ל-2.7 מיליארד. במונחי תוצר מדובר על ירידה חדה יחסית כאשר בסוף שנת 2015 העודף עמד על 4.9% תוצר ואילו היום עומד העודף בחשבון השוטף על 4.1%. הגרעון בחשבון הסחורות גדל והעודף במאזן השירותים עומד על 3.5 מיליארד דולר, עלייה של 0.1 מיליארד לעומת הרבעון הקודם.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****שוק המניות¹**

שוק המניות העולמי נסחר במגמה חיובית ברבעון השלישי של השנה. באירופה, מדד ה-STOXX600 הניב תשואה כוללת (כולל דיבידנדים) של 4.4%, מדד ה-DAX הגרמני רשם תשואה של 8.6%, מדד ה-CAC עלה ב-5.2% וה-FTSE 100 הבריטי עלה ב-7.1%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 וה-DOW JONES עלו ברבעון השלישי של השנה ב-3.9% ו-2.8% בהתאמה. ה-NASDAQ בלט עם עלייה של 10.0%. ביפן, מדד ה-Nikkei עלה בסיכום הרבעון ב-6.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-EM MSCI עלה ב-9.2% וה-Hang Seng הסיני עלה ב-12.9%. שוק המניות המקומי התאפיין ברבעון השלישי בעיקר בעליות שערים. בסיכום הרבעון, מדד ת"א 25 ות"א 100 עלו ב-3.2% ו-4.2% בהתאמה. מניות השורה השנייה הציגו הרבעון ביצועי יתר מרשימים כאשר מדד ת"א 75 עלה ב-9.4% ומדד היתר 50 עלה ב-23.3%. ברמת הסקטורים, בלטו לטובה סקטור הטכנולוגיה, ת"א נדל"ן ות"א נפט וגז שעלו הרבעון ב-12.9%, 8.5% ו-8.8% בהתאמה.

שוק הנגזרים

ברבעון השלישי של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-7.872 מיליון יחידות אופציה או ב-1.143 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-5.8 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-108 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.4 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 0.9% במהלך הרבעון השלישי של 2016. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.0% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-0.6%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה תשואה שלילית של 0.1% במהלך הרבעון השלישי. חלקו הבינוני (2-5 שנים) נותר ללא שינוי וחלקו הארוך (5+ שנים) ירד ב-0.3%. באפיק השקלי בריבית משתנה נרשמה תשואה של 0.1%.

אגח קונצרני

בסיכום רבעוני, האפיק הקונצרני אופיין במגמה מעורבת. בלטו לחיוב מדד תל בונד שקלי ותל בונד תשואות עם עלייה של 0.3% ו-1.0% בהתאמה. מדדי התל בונד 20 ותל בונד 60 נותרו ללא שינוי ואילו מדד התל בונד 40 התל בונד יתר והתל בונד בנקים ירדו ב-0.1%, 0.2% ו-0.4% בהתאמה.

ברמת המרווחים, נרשמה גם כן מגמה מעורבת. בלטו בעיקר תל בונד תשואות שמרווחו התכווץ הרבעון ב-11 נ"ב ועמד על 283 נ"ב בסוף הרבעון ומנגד תל בונד יתר שמרווחו גדל ב-21 נ"ב ועמד על 182 נ"ב בסוף הרבעון. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, החברות גייסו הרבעון גיוס שיא של 25.394 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בעיקר בשל חודש ספטמבר שהתאפיין בגיוס הון גבוה של 16.567 מיליארד ש"ח.

¹ כל המספרים מדווחים בתשואה כוללת דיבידנדים ולא רק עליית המחירים של המדדים
2 אתר הבורסה לניירות ערך.

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

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

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 197,520 מיליון ש"ח לעומת 190,964 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 3.431%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 38,557 מיליון ש"ח לעומת 37,735 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 17,297 מיליון ש"ח לעומת כ- 18,509 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 6.551%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 3,342 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,534 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות השתלמות ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 178,395 מיליון ש"ח לעומת כ- 164,025 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 8.761%.

נכסי קרנות השתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 14,891 מיליון ש"ח לעומת כ- 13,140 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 243,720 מיליון ש"ח לעומת כ- 209,711 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 16.22%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 1,334 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,008 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	569,737	(978,386)	(855,529)	(1,264,178)
	1330	13,685	(9,111)	18,743	23,317
	9889	17,815	(28,375)	131,090	120,529
	270	97,647	(32,700)	186,457	251,403
	835	2,641	(22,904)	(59,689)	(79,952)
	205	1,731	(2,786)	(4,947)	(6,002)
	1331	71,965	(98,237)	80,206	53,934
	1332	8,971	(36,230)	(18,073)	(45,333)
	1333	6,529	(24,895)	(10,502)	(28,868)
	1431	3,326	(19,632)	2,766	(13,540)
	9891	57,936	(17,816)	731,475	771,595
	989	795	(1,768)	(7,764)	(8,736)
	2017	4,665	(4,605)	7,470	7,529
	פסגות לעמיתי חבר	9846	38,143	(3,665)	6,202
9845		51,357	(8,971)	24,217	66,603
9844		2,784	(747)	23,703	25,740
פסגות מסלולית לפיצויים	616	400	(204,032)	15,952	(187,679)
פסגות שיא השתלמות	396	689,572	(530,180)	99,591	258,983
	610	43,012	(51,229)	(28,526)	(36,743)
	611	13,165	(21,880)	19	(8,696)
	612	30,504	(13,542)	36,381	53,343
	1429	12,592	(14,405)	(922)	(2,735)
	2244	1,867	(1,103)	(256)	508
	1059	2,836	(990)	839	2,686
	1183	131,759	(68,053)	352,359	416,066
	2018	13,281	(4,253)	5,231	14,259
	1424	66,513	(32,642)	174,323	208,194
	פסגות קמה	1219	370	(12)	281
גמל בניהול אישי	1514	33,530	(61)	7,949	41,419
השתלמות בניהול אישי	1515	71	0	(183)	(112)

(*) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

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

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	9	(2,177)	(520)	(2,689)
	840	0	(249)	3,332	3,083
	842	0	(1,538)	(976)	(2,514)
	845	1	(11,780)	4,698	(7,081)
	150	254	(3,899)	(3,123)	(6,769)
	844	0	(331)	(978)	(1,308)
פסגות פיצויים מסלולית	1225	0	(4,150)	3,209	(941)
	1223	0	(610)	497	(114)
	237	1,011	(86,521)	73,212	(12,298)
פסגות מרפא	872	1	(11,718)	2,441	(9,276)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	7,085	(2,415)	(20,201)	(15,530)
	1912	801	(927)	20,204	20,078
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	262,248	(30,617)	(8,545)	223,086
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	3,579	(204)	(652)	2,723
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	218,656	(189,817)	-	28,839

(*) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 :

דירקטוריון החברה קיים 10 ישיבות. וועדת הביקורת קיימה 8 ישיבות מתוכן 4 ישיבות מאזן. ועדת תגמול הגמל קיימה 4 ישיבות. ועדת ההשקעות התכנסה 48 פעמים, מתוכן 17 ישיבות טלפוניות, 3 וועדות ללא התכנסות ו-2 וועדות השקעות בנושא אשראי. וועדת האשראי התכנסה שש פעמים, מתוכן ועדה טלפונית אחת וועדה אחת ללא התכנסות (ועדת האשראי פורקה בסוף הרבעון הראשון ובמקומה מתקיימים דיונים בנושא אשראי במסגרת ועדת ההשקעות).

ז. 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, 4 ימים לפני מועד קיומה, למעט במקרים חריגים ובהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. שליש לפחות מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דח"צים לפחות. מזכירת החברה (ובהעדרה ממלא מקומה), אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון ויחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. בהתאם להוראות הדין הקים הדירקטוריון וועדות דירקטוריון כמפורט להלן.

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

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

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

השקעות הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעה של כל אחת מקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות, המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות והקרנות אחת לשבועיים. במסגרת ועדת ההשקעות מוצגת סקירות מאקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהל ההשקעות על האלוקציה והתשואות, בקופות השונות ובקרנות, וכן על עמידה בהחלטות שהתקבלו. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל הקרנות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך ספציפיים.

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

בחירת המניות ואגרות החוב נעשית ע"י מנהל ההשקעות בין היתר בהתאם להמלצות של המחלקה הכלכלית של חברת האם.

2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל

ככלל, פעולות קניה ומכירה של ניירות ערך עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה מתבצעות באמצעות חשבונות קסטודיאן ומפוצלות לחשבונות הקופות והקרנות דרך חשבון מפצל. העיקרון המנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי העמיתים ואי העדפת קופה/קרן אחת על פני קופה/קרן אחרת, לפיכך, הפיצול לקופות ולקרנות נעשה עפ"י שער ממוצע של כל הפעילות באתו נייר ולאותו 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 פרויקטים אסטרטגיים.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ח. בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"), בשיתוף עם המנכ"ל 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 הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2016 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

הצהרה (certification)

אני, ענת כנפו תבור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

ענת כנפו תבור, מנהלת כללית

27 בנובמבר, 2016

הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2016 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי :
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

27 בנובמבר, 2016