



פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל

דוח הדירקטוריון

לתקופה שהסתיימה ביום

30 בספטמבר 2013

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 של פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן - "החברה").

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל, הינה חברה פרטית תושבת ישראל וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב.

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

2. בעלי המניות בחברה

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם") אשר בעלי מניותיה הינם AP.PS ACQUISITION LTD המחזיקה ב-76.8% מהון המניות בפסגות בית השקעות ו-23.2% הנותרים מוחזקים יחד על ידי פנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

3. תחומי פעילות

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 3 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, 2 קרנות השתלמות, 6 קופות מרכזיות לפיצויים (ביניהן 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 2 קופות גמל לדמי מחלה, קופה להשתתפות בפנסיה תקציבית), קופת גמל בניהול אישי (IRA), קרן השתלמות בניהול אישי (IRA), ו-3 קרנות פנסיה, כמפורט להלן:

- א. פסגות גדיש מסלולית.
- ב. פסגות גמל מסלולית.
- ג. פסגות קמה.
- ד. פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- ה. פסגות השתלמות מסלולית.
- ו. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- ז. פסגות מסלולית לפיצויים.
- ח. פסגות פיצויים מסלולית.
- ט. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
- י. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.
- יא. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
- יב. קופת גמל בניהול אישי (IRA).
- יג. קרן השתלמות בניהול אישי (IRA).
- יד. פסגות פנסיה מקיפה.
- טו. פסגות פנסיה כללית.
- טז. קרן פנסיה ה.ע.ל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות

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

1. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 11 מסלולי השקעה:

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

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

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

פסגות גדיש אג"ח - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באגרות חוב מכל סוג בכפוף להסדר התחיקתי. יתרת הנכסים שלא יושקעו באגרות חוב כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

פסגות גדיש אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

פסגות גדיש כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי - בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

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

פסגות גדיש מדדית - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן, לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות, ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות נתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

2. פסגות גמל מסלולית- הכוללת 12 מסלולי השקעה:

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

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

פסגות גמל אג"ח - שיעור ההשקעה באגרות חוב לא יפחת מ-75% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

פסגות גמל כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים במזומנים, פיקדונות שיקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לענין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות השקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

פסגות גמל אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ-75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

פסגות גמל מדדית – לפחות 75% מנכסי המסלול בקופה יושקעו בנכסים צמודי מדד ובלבד שלפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב צמודות מדד. יתרת נכסי המסלול שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

פסגות גמל שקלית – בו תשקיע החברה לפחות 95% מנכסי המסלול בקופה בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אג"ח ממשלתיות שאינן צמודות למדד כלשהו ו/או אג"ח של חברות ממשלתיות שאינן צמודות למדד כלשהו ו/או אג"ח שאינן צמודות למדד כלשהו המדורגת A לפחות לפי סולם להתחייבויות ספציפיות ו/או בני"ע מסחריים המדורגים 2- A לפחות לפי סולם הדרוג להתחייבויות ספציפיות לזמן קצר, ויתרת נכסי המסלול בקופה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

פסגות גמל קומפס – החברה תשקיע את כספי הקופה בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

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

3. פסגות קמה –

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות:

1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה:

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

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

פסגות השתלמות אג"ח - שיעור ההשקעה באגרות חוב לרבות אגרות חוב הניתנות להמרה, לא יפחת מ - 75% מסך נכסי המסלול בכפוף להסדר התחיקתי. יתרת הכספים שלא יושקעו באגרות חוב כאמור תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

פסגות השתלמות כספית - במסלול זה יושקעו הכספים במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות : (המשך)

1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה: (המשך)

פסגות השתלמות אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

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

2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה:

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

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

פסגות שיא השתלמות כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים באחד או יותר מהמפורטים להלן: מזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה בכל עת, על תשעים ימים. לענין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון - משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים - 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות: (המשך)

2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה (המשך)

פסגות שיא השתלמות אג"ח - לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באגרות חוב אם באופן ישיר, ואם באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה לריביות שונות, ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות או בניירות ערך המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות נתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 75% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בני"ע המירים למניות, וזאת למעט במקרה בו יתקבלו מניות כתוצאה מהסדר חוב בני"ע שמוחזק במסלול. במקרה כאמור החברה תתאים את השקעות נכסי המסלול למדיניות ההשקעות עם הפיכת המניות שנתקבלו לסחירות בהקדם האפשרי ולא יאוחר משלושים ימים מהמועד בו הפכו המניות לסחירות כאמור לעיל.

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

פסגות שיא השתלמות חו"ל - נכסי המסלול יושקעו על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להוראות הדין ובלבד שלפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו בנכסים בחו"ל ו/או בניירות ערך, נגזרים, פיקדונות והלוואות צמודים למט"ח או נסחרים במט"ח, בארץ ובחו"ל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ג) ניהול 3 קופות מרכזיות לפיצויים:

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

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

פסגות שיא פיצויים כספית - מסלול בו יושקעו כל נכסי המסלול במזומנים, פיקדונות שקליים לא צמודים, ניירות ערך מסחריים, מק"מ או אג"ח לא צמודות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו, ובלבד שמשך החיים הממוצע של כלל הנכסים המושקעים במסלול, לא יעלה, בכל עת, על תשעים ימים. לעניין חישוב משך החיים הממוצע של כלל נכסי המסלול, יחושב משך החיים הממוצע של כל אחד מסוגי הנכסים באופן הבא: אג"ח, לרבות מח"מ ונייר ערך מסחרי – בדרך המקובלת למדידתו; פיקדון – משך הזמן שנותר עד למועד שבו ניתן למשוך אותו, לפי תנאי הפקדתו; מזומנים – 0. למען הסר ספק, נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות - בו יושקעו לפחות 95% מנכסי המסלול בפיקדונות שקליים לא צמודים למדד כלשהו ו/או מק"מ ו/או אגרות חוב שאינן צמודות למדד כלשהו שדירוגן אינו נמוך מ-A ו/או בני"ע מסחריים שדירוגם אינו נמוך מ-A-2. יתרת נכסי המסלול יושקעו כפי שיוחלט על ידי החברה ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות - בו יושקעו לפחות 75% מנכסי המסלול באג"ח צמודות למדד המחירים לצרכן ולפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח ממשלתיות. נכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

פסגות שיא פיצויים מניות - בו יושקעו לפחות 50% מהנכסים במניות בארץ ובח"ל, בנגזרים על מניות ומדדי מניות בארץ ובח"ל.

פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות - מסלול השקעה בו תשקיע החברה את נכסי המסלול כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי, אך בכל מקרה לא יושקעו יותר מעשרה אחוזים מנכסי המסלול במניות בארץ ובח"ל, ובנגזרים על מניות ומדדי מניות בחו"ל.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ג) ניהול 3 קופות מרכזיות לפיצויים (המשך):

2. פסגות פיצויים מסלולית - הכוללת 3 מסלולי השקעה:

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

פסגות פיצויים בטא - מסלול בו תשקיע החברה לפחות 10% מנכסי המסלול במניות או בני"ע המירים למניות, והיתר כפי שיוחלט על ידה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי.

פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות - מסלול בו תשקיע החברה לפחות 80% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ו/או בנכסים המדורגים AA לפחות, והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי, ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או אופציות למניות ו/או אופציות על מדדי מניות.

3. פסגות מסלולית לפיצויים -

כספי המסלול יושקעו בהשקעות המאושרות על ידי ההסדר התחיקתי. הנהלת החברה יחד עם עמיתי המסלול יקבעו בעת הקמת המסלול את אופי ההשקעות הרצוי במסלול וכן את ההנחיות המיוחדות לניהול ההשקעות אם ישנן הנחיות מיוחדות.

(ד) ניהול 2 קופות לדמי מחלה:

1. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה -

החברה תשקיע את כספי הקופה בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. בכפוף להסדר התחיקתי, החברה תהיה רשאית להשקיע את כספי הקופה בכל השקעה שתקבע על ידה.

2. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה –

החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

(ה) ניהול קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית:

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

1. קרן הפנסיה "פסגות פנסיה מקיפה" - מכילה חמישה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיית נכות 75%, עתיר פנסיית שאירים) וארבעה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות ואפיק אג"ח).

אפיק השקעה כללי - באפיק זה יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת בכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

אפיק מניות - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

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

אפיק אג"ח - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול באג"ח ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו באג"ח ובמק"מ, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

אפיק הלכתי - כספי הקרן באפיק זה יושקעו לפי שיקול דעת החברה המנהלת ובסמכותן ובאחריותן הבלעדית של ועדת ההשקעות והחברה המנהלת ובהתאם להוראות ההסדר התחיקתי והחברה מנהלת תהיה מחויבת לפעול בנאמנות כלפי המבוטחים באפיק זה ובלבד שההשקעות יבוצעו מבין סוגי הנכסים המפורטים להלן ובכפוף לכך שקיבלו הכשר הלכתי: אג"ח ממשלתי של מדינת ישראל ומדינות חו"ל, הלוואות ופיקדונות בבנקים בישראל, נגזרים (כגון אופציות וחוזים עתידיים וכו'), תעודות סל, וכן בנכסים אחרים כפי שיוגדרו מעת לעת בתעודת ההכשר ההלכתי. השאת התשואה במסלול זה מוגבלת בכך שההשקעות בו כפופות לתעודת ההכשר ההלכתי.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

2. קרן הפנסיה "פסגות פנסיה כללית" - מכילה שבעה מסלולי ביטוח (פנסיה מקיפה, עתיר חיסכון, עתיר ביטוח, פנסיית נכות 75%, עתיר פנסיית שאירים, רווקים ופנסיית יסוד) וארבעה אפיקי השקעה (אפיק השקעה כללי, אפיק מניות, אפיק עד 10% מניות ואפיק אג"ח).

אפיק השקעה כללי - באפיק זה יושקעו נכסי המסלול על פי שיקול דעתה של החברה המנהלת בכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

אפיק מניות - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות ובניירות ערך המירים למניות, ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו במניות ובניירות ערך המירים למניות, ככל שישנה, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

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

אפיק אג"ח - באפיק זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול באג"ח ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו; יתרת הנכסים שלא יושקעו באג"ח ובמק"מ, תושקע על פי שיקול דעת החברה המנהלת ובכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו.

(ח) ניהול "קרן פנסיה ה.ע.ל"-קרן פנסיה ותיקה:

קרן פנסיה ה.ע.ל מכילה שלוש תכניות:

פנסיה מקיפה בתכנית א'- ותיקים.

פנסיה מקיפה לעמית בתכנית ב' (תשורה).

פנסיית זקנה ופנסיית זקנה מיוחדת בתכנית ב' (תשורה).

הקרן הינה קרן פנסיה ותיקה מאוזנת אקטוארית והינה סגורה למצטרפים חדשים. על פי החלטת הממשלה מיום 28 במרס, 1995 ועל פי הוראות משרד האוצר, קרנות הפנסיה הותיקות נסגרו לקבלת עמיתים חדשים החל מיום 1 בינואר, 1995.

מדיניות ההשקעה של נכסי תכניות הפנסיה לסוגיהן הינה בכפוף להנחיות שנקבעו בתקנות מס הכנסה.

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות

1. מצב עסקי החברה המנהלת

להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה:

2012 בדצמבר 31	2012 בספטמבר 30	2013 בספטמבר 30	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	נכסים:
1,161,643	1,173,649	1,230,757	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	120	רכוש קבוע
13,213	11,659	19,223	הוצאות רכישה נדחות
5,438	4,529	-	נכסי מסים שוטפים
21,371	28,740	25,288	חייבים ויתרות חובה
-	-	21,336	השקעות פיננסיות:
7,265	7,020	12,066	נכסי חוב סחירים
			נכסי חוב שאינם סחירים
7,265	7,020	33,402	סך כל השקעות פיננסיות
110,945	89,176	85,355	מזומנים ושווי מזומנים
1,319,875	1,314,773	1,394,145	סך כל הנכסים
107	100	107	הון:
341,300	341,300	341,300	הון מניות
2,035	775	14,010	פרמיה על מניות
88,631	76,518	108,409	קרנות הון
			עודפים
432,073	418,693	463,826	סך כל ההון
95,774	85,859	136,884	התחייבויות:
496	40	428	התחייבויות בגין מסים נדחים
-	-	7,597	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
44,525	51,429	37,752	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
747,007	758,752	746,304	זכאים ויתרות זכות
-	-	1,354	התחייבויות פיננסיות
			התחייבויות בלתי מוחשיות
887,802	896,080	930,319	סך כל ההתחייבויות
1,319,875	1,314,773	1,394,145	סך כל הון והתחייבויות

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)

1. מצב עסקי החברה המנהלת (המשך)

ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של 463,826 אלפי ש"ח המהווים כ- 33.3% מסך המאזן. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ – 19,764 אלפי ש"ח.

ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכמו לסך של 33,402 אלפי ש"ח, המהווים כ- 2.4% מסך המאזן.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכמו לסך של 746,304 אלפי ש"ח, המהווים כ- 53.5% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים לתקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הכנסות
	2012	2013	2012	2013	
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
489,195	120,696	118,146	366,429	351,991	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
3,314	250	5,671	2,274	7,446	רווחים מהשקעות והכנסות מימון
1,000	250	-	750	299	הכנסות אחרות
493,509	121,196	123,817	369,453	359,736	סך כל ההכנסות
74,324	18,897	19,099	54,963	58,229	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
* 242,725	65,703	57,626	184,113	175,958	הוצאות הנהלה וכלליות
48,019	12,006	10,205	36,014	30,581	הוצאות אחרות
53,759	13,247	12,999	42,275	38,471	הוצאות מימון
418,827	109,853	99,929	317,365	303,239	סך כל ההוצאות
74,682	11,343	23,888	52,088	56,497	רווח לפני מסים על ההכנסה
(40,880)	(9,382)	(14,806)	(30,964)	(36,733)	מסים על הכנסה
33,802	1,961	9,082	21,124	19,764	רווח נקי לתקופה
* 565	-	-	-	-	מרכיבים של רווח כולל הפסד אקטוארי, נטו ממס
33,237	1,961	9,082	21,124	19,764	רווח כולל לתקופה

* יישום למפרע- ראה באור 3 לדוחות הכספיים בדבר יישום לראשונה של IAS 19 המתוקן בדבר הטבות עובד.

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)

2. תוצאות הפעולות (המשך)

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 351,996 אלפי ש"ח (כולל דמי ניהול מקרן העל) לעומת סך של 366,429 אלפי ש"ח (ללא דמי ניהול מקרן העל) בתקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון נובע מהחלת הרפורמה בדמי ניהול, כמפורט בביאור 27 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 103,593 אלפי ש"ח לעומת 97,225 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע כתוצאה מגידול בהיקף השירותים שמקבלת החברה מחברת האם, בין היתר כתוצאה ממיזוג פסגות פנסיה לחברה, כמפורט בביאור 22-ה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 71,845 אלפי ש"ח, לעומת 84,897 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע, בין השאר, מירידה בהוצאת שכר כתוצאה מרה-ארגון וכן מירידה בדמי התפעול לבנקים המתפעלים.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/09/13 (מיליוני ש"ח) ***	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/09/13)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2013	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2013	תשואה לתקופה 1-9/2013	סוג אישור	מס' אישור מ"ה	שם		
22,004	767,397	0.64	1.90	6.82	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	106	גדיש מסלולית		
181	8,541	0.57	2.37	15		1330			
260	19,163	0.76	2.89	9.79		450			
543	24,106	0.56	2.73	4.6		270			
635	10,662	0.6	2.74	3.01		835			
76	6,837	0.69	2.46	(0.16)		205			
39	870	0.5	1.86	3.7		208			
1,844	15,431	0.54	1.67	3.1		1331			
444	5,169	0.57	2.32	2.27		1332			
463	11,686	0.58	2.60	1.14		1333			
383	4,327	0.54	1.83	2.31		1431			
1,197	10,061	0.55	1.32	3.46		קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים		707	פסגות גמל מסלולית
140	2,511	0.56	2.06	1.11				1422	
765	8,067	0.60	1.51	2.19	831				
167	7,190	0.64	2.05	14.65	709				
112	1,827	0.61	2.12	3.72	989				
566	25,780	0.72	2.26	9.24	775				
182	3,237	0.60	2.39	2.91	549				
31	1,075	0.62	3.08	(5.55)	548				
255	5,741	0.54	2.80	3.04	550				
5,509	263,415	0.66	1.47	7.34	708				
147	1,418	0.53	1.26	2.36	1423				
23	1,419	0.60	2.75	6.02	2017				
3	4	0.36	-	-	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים		1514	פסגות גמל בניהול אישי	
1,992	1,113	0.27	** -	** -	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים		
1,035	17,305	0.66	-	7.07	קרן השתלמות	1183	פסגות השתלמות מסלולית		
47	815	0.81	-	3.70		1059			
398	5,418	0.57	-	3.04		1424			
531	7,421	0.68	-	2.28		1184			
85	1,785	0.63	-	14.92		1185			
73	1,003	0.59	-	2.32		1426			
24	338	0.56	-	1.11		1425			
9	340	0.65	-	5.72		2018			
2	1	0.30	-	5.24	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי		
5,547	186,462	0.75	-	7.05	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות		
726	10,816	0.64	-	2.2		610			
272	6,805	0.68	-	1.14		611			
117	4,018	0.7	-	14.96		612			
2,120	40,603	0.66	-	6.5		1218			
219	3,361	0.63	-	2.43		1429			
102	2,062	0.84	-	9.29		1260			
3	35	0.4	-	(2.94)		2244			

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 30/09/13 (מיליוני ש"ח) ***	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/13	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2013	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2013	תשואה לתקופה 1-9/2013	סוג אישור	מס' אישור מ"ה	שם
181	* -	0.15	-	3.44	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
12	92	0.62	-	1.15	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
21	54	0.37	-	3.22		840	
85	169	0.43	-	2.79		842	
79	139	0.5	-	3.18		845	
80	444	0.67	-	6.5		150	
8	49	0.4	-	14.25		844	
72	182	0.60	-	2.35	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
71	123	0.37	-	9.94		1223	
1,113	14,105	0.64	-	5.88		237	
89	62	0.25	-	5.75	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
16	49	0.48	-	5.24	קופת גמל לדמי מחלה	635	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה ¹
135	11,573	0.16	-	2.47	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
427.8	29,140	0.26	4.10	5.395	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1/1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
9.2	665	0.93	4	7.19	קרן פנסיה חדשה כללית	1/1532	פסגות קרן פנסיה כללית
9,508	37,474	0.1	7	5.13	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל

* עמית קיבוץ אחד
 ** קופה מרכזית לפיצויים
 *** מעוגל למיליון ש"ח הקרוב.

2. דרישות הון מחברות מנהלות

ראה באור 9, דוח כספי ליום 30 בספטמבר 2013.

3. צדדים קשורים

ראה באור 8, דוח כספי ליום 30 בספטמבר 2013.

4. התחייבויות תלויות

ראה באור 7, דוח כספי ליום 30 בספטמבר 2013.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

5. מגבלות ופיקוח

להלן פירוט הוראות דין וטיוטות אשר פורסמו במהלך תקופת הדיווח:

א. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל)(חשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה)(הוראת שעה), התשע"ג – 2013

הוראת השעה אושרה בוועדת הכספים ביום 10 בספטמבר 2013 ותיכנס לתוקף עם פרסומה ברשומות. הוראת השעה מאפשרת לבעלי חשבונות קטנים ולא פעילים (עד 7,000 ש"ח יתרה למשך את הכספים מקופת הגמל בהליך מהיר ובפטור ממס ובכך לצמצם את מספר החשבונות הקטנים בצורה משמעותית. זאת בכדי לייעל את מערכת החיסכון הפנסיוני ולמנוע סבסוד צולב בין החוסכים.

ב. תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ג - 2013

התיקון לתקנות אושר בוועדת הכספים ביום 10 בספטמבר 2013 וייכנס לתוקף עם פרסומו ברשומות. התיקון לתקנות קובע כי חברה מנהלת תהיה רשאית לגבות מחשבונות בעלי יתרה עד 7,000 ש"ח, דמי ניהול מינימאליים, בסך 6 ש"ח לחודש, החל משנת 2016. זאת, בכדי למנוע סבסוד חשבונות קטנים ולא פעילים על ידי כלל החוסכים בקופת הגמל.

ג. חוזר הכרעה עקרונית 1-4-2013 לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת

החוזר פורסם ביום 27 באוגוסט 2013. החוזר קובע כי על חברה מנהלת לבדוק את כל החשבונות בהם הועלו דמי ניהול בתקופה שבין 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2009, ולהשיב דמי ניהול לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול ביתר, ככל שלא חלפו חודשיים ממועד שליחת הודעה לעמית על כוונת החברה להעלות את דמי הניהול לבין העלאת דמי הניהול בפועל, וככל שלא חל לגבי העמית אחד הסייגים הנוכחים בחוזר. דמי הניהול ביתר יושבו עד ליום 1 בינואר 2015.

ד. טיוטת נייר עמדה לשינוי הנחת התשואה במקדמי המרה לקצבה

טיוטת נייר עמדה לשינוי הנחת התשואה במקדמי המרה לקצבה פורסמה ביום 12 באוגוסט 2013. בהתאם לטיוטה, הנחת התשואה בחישוב מקדמים בקרן פנסיה תותאם לריביות בפועל. השינוי המוצע יחול לגבי כל ההוראות לחישוב זכויות עמיתים בתקנון קרן פנסיה שבשלם נדרש להניח הנחת תשואה. השינוי המוצע ייעשה בהדרגתיות, על פני תקופה של עד שלוש שנים.

ה. חוזר גופים מוסדיים 12-9-2013, דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים

החוזר פורסם ביום 8 באוגוסט 2013. החוזר קובע כי בדיווחים הנלווים לדוח כספי שנתי גופים מוסדיים יעבירו גם מידע הנוגע ליישום הוראות הדין בנושאים שונים, אשר יעודכנו מעת לעת, לפי שיקול דעת הממונה. הדיווח ייעשה במתכונת הדיווח המצורפת כנספח לחוזר.

5. מגבלות ופיקוח (המשך)

ו. טיוטת חוזר לעניין אספקת שירותי תפעול אחורי או שירותי תפעול קדמי

הטייטה פורסמה ביום 6 באוגוסט 2013. הטייטה מסדירה את השירותים שיכול תאגיד בנקאי בעל רישיון יועץ פנסיוני (להלן: "תאגיד בנקאי") לספק לחברה מנהלת.

גוף מוסדי רשאי להתקשר עם תאגיד בנקאי לאספקת שירותי תפעול אחורי (פעילות הקשורה לניהול או לתפעול הגוף המוסדי) רק אם ביום פרסום החוזר קיים בין הצדדים הסכם בפועל ובכפוף לכך שהתמורה השנתית לא תעלה על 0.1% משווי הנכסים המנוהלים ולפקיעת הסכם התפעול עד ליום 31 בדצמבר 2010.

גוף מוסדי רשאי להתקשר עם תאגיד בנקאי לקבלת שירותי תפעול קדמי (שירותים שלא במסגרת ייעוץ פנסיוני שניתנים לעמיתים ע"י תאגיד בנקאי בשם החברה המנהלת) בכפוף לכך ששירותי התפעול הקדמי הוצעו לכל הגופים המוסדיים, ללא תלות באספקת שירותי תפעול אחורי ובתמורה אחידה. שירותי תפעול קדמי שביצע תאגיד בנקאי עבור לקוח עימו יש לו הסכם ייעוץ תקף, יבוצעו ללא תמורה.

ז. חוזר גופים מוסדיים 8-9-2013, בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים

החוזר פורסם ביום 17 ביולי 2013. החוזר מבטל את חוזר 5-9-2012 ודוחה את המועד בו הגופים המוסדיים יצרפו לדוח השנתי הצהרות הנהלה על הבקרה הפנימית בנוגע לדוח לעמית או למבוטח, לתקופת הדיווח הראשונה שבגינה ישלח הדוח לעמית במתכונתו החדשה.

ח. טיוטת חוזר הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי

הטייטה פורסמה ביום 29 באוגוסט 2013. הטייטה קובעת עקרונות לאופן חישוב שווי נכסים המוחזקים על ידי גופים מוסדיים, במטרה לוודא כי נכסים אלו יוצגו בערכם הכלכלי, ככל שניתן.

ט. הארכת התקשרות עם חברת מרווח הוגן ומועד תחילת ההתקשרות עם חברת שערי ריבית בע"מ

ביום 17 בספטמבר 2013 פרסם משרד האוצר הודעה לפיה המעבר לשערוך נכסי חוב לא סחירים המתבסס על ציטוטי חברת שערי ריבית, יהיה לא לפני חודש ינואר 2014.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבע השלישי של שנת 2013 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	4.7%
יתר מניות	12.2%
מדד ת"א 100	6.6%
מדד ת"א 25	6.3%
מדד אג"ח להמרה	4.6%
מדד אג"ח כללי	1.8%
מדד המחירים לצרכן*	0.5%

* מדד ספטמבר עדיין לא פורסם

תמונת המאקרו

ציפיות השווקים להתחלת צמצום תכנית ההרחבה הכמותית בארה"ב היו במוקד הפעילות של השווקים הפיננסיים בארה"ב בפרט ובעולם בכלל. לאחר הירידות החדות בשוקי המניות והאג"ח בעולם במהלך הרבע השני, חודש יולי היה מאופיין ב"מתקפת הרגעה" של בכירי הפד שאותו כי הריבית תישאר נמוכה עוד זמן רב, גם אם הם יתחילו לצמצם את היקף הרכישות. זאת ועוד, במהלך חודש יולי הבנקים המרכזיים של אירופה ושל בריטניה הכריזו על מדיניות "Forward Guidance" שמטרתה היא שיפור התקשורת של הבנקים עם השווקים בנוגע למסלול הצפוי של הריבית בשנים הקרובות כאשר הם הצהירו כי הריבית תישאר נמוכה עוד זמן רב. דו"ח התעסוקה החלש של חודש אוגוסט, העלייה בתשואות האג"ח והחשש משיתוק המגזר הציבורי בארה"ב בשל אי ההסכמות בקונגרס גרמו לפד להפתיע (שוב) ולא להתחיל את מהלך צמצום תכנית רכישות האג"ח. בצד הריאלי, הנתונים בארה"ב המשיכו לאותת על שיפור במצב הכלכלה, בעיקר בסקטור השירותים, כאשר התעשייה עדיין מתקשה להתאושש בקצב מספק בשל חולשת הביקוש העולמי. תמונה זו קיבלה חיזוק גם מנתוני שוק העבודה, אשר מצביעים על שיפור מתון כאשר עיקר המשרות שנוספו הן בסקטור השירותים כאשר חלקן של המשרות החלקיות גדול יותר ביחס לשנים קודמות. באירופה הפעילות הריאלית עדיין מאוד חלשה למרות שנרשם שיפור מתון מתחילת השנה וברבע השני אירופה אף יצאה, לפחות טכנית, ממתון כאשר צמחה בשיעור של 0.3%. במבט על הרבע השלישי, מדדי הסנטימנט ומדדי מנהלי הרכש מצביעים על שיפור. בצד הפוליטי באירופה, הקנצלרית המכהנת של גרמניה, אנגילה מרקל זכתה באמון גדול מהציבור בבחירות שנערכו בספטמבר. באיטליה המתיחות הפוליטית בשיאה לאחר שראש הממשלה לשעבר ברלוסקוני, אשר עומד בפני מאסר והדחה מהחיים הציבוריים, הורה לחברי מפלגתו לפרוש מהממשלה שהוקמה רק לפני חמישה חודשים. בסין ניכרת התייצבות בפעילות הכלכלית לאחר כמה חודשים של האטה. הנתונים החיוביים מסין השפיעו, בין השאר, לחיוב על השווקים המתעוררים מתחילת חודש ספטמבר. בישראל, הנתונים הכלכליים שפורסמו במהלך הרבע השלישי מצביעים על האטה בקצב הפעילות הכלכלית בהשוואה לרבע השני. על פי נתוני המדד המשולב, הפעילות הכלכלית במשק עלתה בחודשים יולי ואוגוסט ב-0.19% ו-0.17% בהתאמה לאחר שבמהלך החודשים אפריל – יוני המדד עלה בכל חודש ב-0.23% בממוצע¹. בנוסף, הנתונים ממשיכים להצביע על חולשה בנתוני ההשקעה במשק ובנתוני סחר החוץ. מעבר לכך, על פי בנק ישראל האינדיקטורים השוטפים כגון יבוא מוצרי צריכה ותקבולי הממשלה ממע"מ מצביעים על חולשה בקרב הצרכנים. מצד שני, נתוני שוק התעסוקה ממשיכים להצביע על ירידה בשיעור האבטלה במשק הישראלי – שיעור האבטלה בחודשים יולי-אוגוסט עמד על 6.1% בממוצע, ירידה לעומת הרבע השני בו שיעור האבטלה עמד על 6.8% בממוצע². על פי בנק ישראל, העלייה בחודשים האחרונים בשכר הריאלי והנומינלי, ביחד עם הירידה בשיעור האבטלה מצביעים על כך שהמשק הישראלי קרוב למצב של תעסוקה מלאה³.

¹ מקור: בנק ישראל

² מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

³ מקור: בנק ישראל, הודעת הריבית לחודש אוקטובר

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

אירועים בולטים בעולם

הנתונים המאקרו-כלכליים שפורסמו בארה"ב במהלך הרבע השלישי היו מעורבים וביחד עם עליית תשואות האג"ח הממשלתית ואי הודאות סביב התקציב וסוגיית תקרת החוב, גרמו לפד להפתיע את השווקים בכך שהחליט להמשיך עם תכנית ההרחבה הכמותית ללא שינוי. מצד אחד, דו"ח התעסוקה לחודש אוגוסט היה יחסית חלש, וכלל עדכונים כלפי מטה בתוספת המשרות בחודשיים שקדמו לו. מצד שני, רוב האינדיקטורים ומדדי הסנטימנט מצביעים על שיפור משמעותי בחודשים הבאים גם מבחינת עלייה בהשקעה במשק וגם בכוונות המעסיקים להגדיל את גיוס העובדים. בהודעת הריבית האחרונה, הפד גם פרסם את עדכון בתחזיות הרבעוני שלו לאינפלציה, לאבטלה ולצמיחה. התחזית הנוכחית של הפד עודכנה מעט כלפי מטה ביחס לתחזיות חודש יוני. אי הודאות הגבוהה שררה בשוקי ההון עד להודעת הריבית של חודש ספטמבר באה לידי ביטוי בעלייה חדה של תשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים. מתחילת חודש יולי ועד ל-17 בספטמבר התשואה עלתה ב-36 נ"ב והגיעה לרמה של 2.85% כאשר בתחילת ספטמבר היא אף הגיעה ל-2.99%. לאחר הודעת הפד על המשך הרכישות במתכונת הנוכחית, התשואה ירדה בחדות ובסוף ספטמבר היא עמדה על 2.62%. הנושא המרכזי השני אשר נכנס לאור הזרקורים לאחר הודעת הפד הוא המחלוקת העמוקה בקונגרס סביב התקציב וסביב תקרת החוב. הרפובליקנים והדמוקרטים לא הצליחו להגיע להסכמות בנושא תקציב הממשלה בעיקר על רקע מחלוקת בנוגע לתכנית הביטוח הרפואי של אובמה ("ObamaCare") וגרמו לשיתוק הממשלה בתחילת חודש אוקטובר.

באירופה ההתפתחויות היו בעיקר חיוביות במהלך הרבע השלישי. ראשית, במהלך הרבע פורסמו נתוני הצמיחה של הרבע השני של השנה מהם עלה כי לפחות לעת עתה, אירופה יצאה מ מיתון כאשר צמחה ב-0.3%. הנתונים השוטפים המשיכו להצביע על שיפור מתון בפעילות הכלכלית באירופה ומדדי הסנטימנט המשיכו במגמה החיובית. בגזרה המוניטארית, הבנקים המרכזיים של אירופה ושל בריטניה החלו להשתמש ב-Forward Guidance לשיפור התקשורת עם השווקים באמרום כי הריבית תישאר ברמה הנוכחית או נמוכה יותר לעוד זמן רב וכי המדיניות המרחיבה באירופה נדרשת על מנת לתמוך בהתאוששות.

בצד הפוליטי, התקיימו בחירות בגרמניה ב-22 בספטמבר בהן הקנצלרית אנגילה מרקל זכתה ברוב גדול עם 311 מושבים מתוך 630. הציבור הגרמני הביע אמון בדרכה של מרקל, אך שותפתה המרכזית לא עברה את אחוז החסימה ונראה כי מרקל תיאלץ להקים קואליציה רחבה עם המפלגה הסוציאל-דמוקרטית. תוצאות הבחירות מצביעות על כך שמדיניותה של גרמניה לא תשתנה בצורה מהותית כלפי אירופה אך מאחר ומרקל תיאלץ להכניס לממשלתה חברים מהצד השמאלי של המפה הפוליטית, מדיניות הצנע הנוקשה שהובילה גרמניה עד כה צפויה להתרכך במעט ולכלול יותר צעדים תומכי צמיחה בשאר אירופה.

בסין נרשמה התייצבות בפעילות הכלכלית במהלך הרבע השלישי כאשר בפרט נרשם שיפור בהשקעה בתשתיות ובייצור התעשייתי. הנתונים המעודדים מסין אשר פורסמו בסוף חודש אוגוסט, ביחד עם דו"ח התעסוקה החלש שפורסם בארה"ב לאותו חודש תרמו רבות לראלי בשוקי המניות בקרב השווקים המתעוררים, בעיקר אלו שמקיימים קשרי סחר ענפים עם סין.

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית (המשך)

במהלך הרבע השלישי ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי ועמדה על 1.25%. עם זאת, לאור התחזקותו של השקל מול סל המטבעות ועל רקע המשך תכנית ההרחבה הכמותית בארה"ב שנתרה ללא שינוי, החליטה הועדה המוניתארתית להפחית את ריבית חודש אוקטובר ב-25 נ"ב. על פי בנק ישראל, האינדיקטורים המרכזיים של המשק הישראלי מצביעים על האטה בפעילות הכלכלית ירידה בסחר החוץ על רקע הקיפאון בסחר העולמי. האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים עד לחודש אוגוסט עמדה על 1.3%⁴, מתחת למרכז יעד יציבות המחירים של בנק ישראל אשר עומד על 2.0%. על פי בנק ישראל, ממוצע תחזיות האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים עומד על 1.9% כאשר הציפיות על פי שוק ההון עומדות על 1.4% בלבד.

בחודשים יולי עד ספטמבר הסתכם הגירעון המקומי בכ-3.9 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של 9.1 מיליארדים בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך החודשים ינואר-ספטמבר הסתכמה גביית המסים ב-180.4 מיליארד ש"ח, לעומת 165.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עד סוף חודש יולי פעלה הממשלה ללא מסגרת תקציב ועל כן תקרת ההוצאה החודשית של הממשלה עמדה על 1/12 מהתקציב של שנת 2012 בכל חודש. החל מחודש אוגוסט פעלה הממשלה על פי תקציב שאושר בכנסת. ברבע השלישי הסתכמו הוצאות הממשלה ב-76.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 7.2% ביחס לרבע השני ושל 5.2% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד⁵.

שוק המניות – בתקופה הנסקרת הצליח השוק המקומי לצמצם את פערי הביצועים במדדי המניות מתחילת השנה מול השוק האמריקאי והשווקים המתעוררים, אך הציג ביצועי חסר מול השוק האירופאי. לאחר התפוגגות חששות התקיפה בסוריה, הבורסה הישראלית נהנתה, בין היתר, מפערי התמחור בין השוק המקומי לשוקי המניות בחו"ל שתרים להחזיר את המשקיעים. מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 6.3% ומדד ת"א 100 ב-6.6%. המגזרים הבולטים שעלו היו מגזר התקשורת ומגזר המסחר והשירותים שעלו ב-38.4% ו-26.8%, בהתאמה. המדדים המאופיינים בסיכון גבוה הפגינו ביצועים עודפים כאשר מדד ת"א יתר עלה בתקופה הנסקרת ב-12.4%. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 11.2% לעומת הרבע השני של שנת 2013 ושל 11.5% לעומת המחזור היומי הממוצע בכל שנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבע השלישי ב-1.4 מיליארד ש"ח, ירידה של 41% ביחס לגיוסים ברבע השני של 2013 ו-52% ביחס לרבע המקביל אשתקד⁶.

לאחר שברבעון הקודם מרבית הבורסות ברחבי העולם סבלו ממימושים, הרבעון השלישי התאפיין בעליות שערים. מאמצי הפד להדגיש כי הריבית תוותר נמוכה לתקופה ארוכה, כמו גם הודעתו המפתיעה בחודש ספטמבר על דחיית תהליך הצמצום, הובילו לרגיעה בשווקים. במקביל באירופה, שטף האינדיקטורים השוטפים המלמדים על התאוששות הדרגתית, תמכו בביצועי שוקי המניות. במהלך הרבע השלישי מדד המניות העולמי של MSCI עלה ב-7.4%, מדד המניות של ה-S&P 500 עלה ב-4.7% ומדד היורוסטוקס 600 האירופאי ב-8.9%. מדד השווקים המתעוררים של MSCI רשם עליה של 5.0%.

⁴ מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

⁵ מקור: משרד האוצר

⁶ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 1.4% כאשר הטווחים הבינוניים (2-5 שנים) בלטו עם עליות של 1.6%. בטווחים הקצרים (עד שנתיים) נרשמו עליות של 0.7% וטווחים הארוכים (מעל 5 שנים) ב-1.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 0.8%, תוך שהוא מלווה בתנודתיות גבוהה ומושפע במהלכו מנסיקת התשואות בארה"ב. השחרים והגילונים עלו כל אחד ב-0.8% כאשר העליות בשחרים נרשמו בכל טווחי ההשקעה.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שערים ובירידות בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 60 מול אגרות החוב הממשלתיות המשיך להצטמצם במהלך הרבעון השני, ועמד בסיום על 1.32%. בעוד שהאג"חים הקונצרניים בשווקים המפותחים בעולם עברו טלטלות וירידות שערים, האפיק הקונצרני המקומי נשאר חסין והציג ביצועים עודפים. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-3.3%, מדד התל-בונד 60 ב-2.4% ומדד התל-בונד השקלי ב-1.6% באותה תקופה. ברבעון השלישי גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 7.9 מיליארד ש"ח, ירידה של 9.5% לעומת הרבעון הראשון ועלייה של 1.0% ביחס לרבעון המקביל אשתקד.⁷

⁷ מערכת קו מנחה + אתר הבורסה לניירות ערך.

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

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה

הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

פסגות קופות גמל מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות, מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בתקופת הדוח בסוגי קופות אלו:

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 177,646 מיליון ש"ח לעומת 166,188.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 6.8%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 36,253.7 מיליון ש"ח לעומת 34,601.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 21,444.4 מיליון ש"ח לעומת כ- 20,979.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 2.2%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 3,669.2 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,115.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

יש לציין שתשואת הקופה המסלולית לפיצויים אינה ברת השוואה לתשואת כלל הקופות שכן מדובר בקופות מסלוליות אשר חלקן מנוהלות על פי דרישות ומגבלות העמית/מעסיק ומכאן שהיכולת של החברה המנהלת לנהל השקעות באופן אופטימאלי הינו חסר.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 136,805.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 121,690.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 12.4%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2013 הסתכם לסך של כ- 11,309.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 10,234 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

להלן פרטים לעניין התפתחויות בצבירה בקופות הגמל קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה בתקופת הדוח.

1-9/2013 אלפי ש"ח:

שם	מ' אישור מ"ה	הפקדות	משיכות + פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	313,580	(676,215)	(417,396)	(780,031)	
	1333	4,941	(24,496)	(44,823)	(64,379)	
	1330	2,017	(4,348)	(8,067)	(10,399)	
	450	2,604	(8,367)	(7,797)	(13,561)	
	270	10,129	(11,905)	118,638	116,861	
	835	4,453	(20,136)	(52,784)	(68,466)	
	205	693	(2,804)	7,316	5,204	
	208	165	(711)	1,947	1,401	
	1331	11,564	(49,081)	233,194	195,676	
	1332	4,585	(17,639)	(17,365)	(30,418)	
	1431	3,069	(11,241)	(32)	(8,205)	
	פסגות גמל מסלולית	707	5,266	(23,604)	136,135	117,797
		1422	774	(8,511)	(13,082)	(20,820)
831		4,136	(19,144)	(35,131)	(50,139)	
709		1,502	(4,133)	(7,442)	(10,073)	
989		620	(3,036)	(24,332)	(26,748)	
775		6,727	(19,482)	(31,361)	(44,115)	
549		1,065	(4,466)	(4,642)	(8,042)	
548		48	(1,222)	(5,423)	(6,598)	
550		1,252	(9,187)	(12,649)	(20,583)	
708		70,580	(175,688)	(32,110)	(137,219)	
1423		1,305	(7,200)	(8,351)	(14,246)	
2017		549	(888)	12,697	12,358	
1514		-	(1)	-	(1)	
616		-	(54,084)	(1,704)	(59,788)	
פסגות השתלמות מסלולית	1183	73,610	(37,681)	44,766	80,695	
	1059	3,703	(1,846)	(11,288)	(9,431)	
	1424	21,495	(10,989)	150,912	161,418	
	1184	29,854	(26,335)	(30,695)	(27,176)	
	1185	6,828	(4,834)	(3,013)	(1,018)	
	1426	4,466	(6,333)	(5,021)	(6,888)	
	1425	1,166	(1,443)	(777)	(1,054)	
	2018	1,236	(122)	5,101	6,215	
	1515	75	-	-	75	
	פסגות שיא השתלמות	396	389,272	(487,195)	(219,539)	(317,462)
610		37,039	(41,196)	44,521	40,364	
611		18,347	(23,514)	(30,478)	(35,644)	
612		9,396	(3,645)	(2,066)	3,658	
1218		181,362	(87,956)	54,466	147,872	
1429		14,077	(12,576)	9,055	10,555	
1260		8,827	(4,860)	(10,379)	(6,411)	
2244		16	-	160	176	
1219	8	(124)	135	19		
פסגות קמה						

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

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

1-9/2013 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור מ"ה	הפקדות	משיכות + פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	3	(1,375)	(367)	(1,738)
	840	-	(409)	(5,309)	(5,718)
	842	8	(1,745)	(1,067)	(2,804)
	845	2	(5,778)	7,851	2,076
	150	-	(5,825)	10,334	4,509
	844	-	(285)	(107)	(392)
פסגות פיצויים מסלולית	1225	235	(4,258)	224	(3,799)
	1223	-	(6,923)	(2,075)	(8,998)
	237	295	(57,414)	(19,996)	(77,115)
פסגות מרפא	872	-	(11,097)	3,817	(7,280)
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635	-	(27)	-	(27)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	19,025	(5,198)	-	13,827
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	97,975	(3,510)	93,139	187,604
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	1,769	(64)	506	2,211
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	225,229	(145,687)	0	79,542

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

2. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח - שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013, דירקטוריון החברה קיים 2 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפוניות. וועדת הביקורת קיימה 2 ישיבות מתוכן ישיבה אחת טלפונית. וועדת ההשקעות התכנסה 12 פעמים מתוכן 4 ישיבות טלפוניות וישיבה אחת במייל. וועדת האשראי התכנסה 5 פעמים מתוכן ישיבה אחת במייל ו0 ישיבות טלפוניות.

3. השתתפות באסיפות בעלי מניות

א. מדיניות החברה לעניין השתתפות באסיפות

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

ב. הגוף המייצג את החברה באסיפות

החל מיום 1 בינואר 2012 הועברה כל פעילות שירותי ייצוג באסיפות ממשד בן נפתלי לחברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ (להלן: "חברת אנטרופי") וממועד זה חברת אנטרופי מעניקה לחברה שירותי ייצוג באסיפות כלליות.

ג. יישום הנהלים

בתקופת הדוח - שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2013 השתתפה החברה בעבור קופות/קרנות בניהולה ב - 130 אסיפות בעלי מניות.

החלטות ההצבעה לגבי הנושאים שעל סדר היום התקבלו לאחר ניתוח הנושא שעל סדר היום, מחד, ומצבה של החברה, מאידך. ההחלטות מתקבלות בכל מקרה לגופו.

להערכת החברה, מתוך בדיקת תוצאות אסיפות בהן השתתפה, ובשל השיעור הנמוך של ניירות ערך המוחזקים בידי קופות הגמל בניהול החברה מתוך ניירות הערך במחזור השפעתה על תוצאות אסיפות בעלי מניות היא מועטה.

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

4. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת 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 הן 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 וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

5. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2013, 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.

חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

שלמה פשה, מנהל כללי זמני

תאריך: 18 בנובמבר, 2013.

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון 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.

18 בנובמבר, 2013

שלמה פשה, מנהל כללי זמני

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2013 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (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. וכך-
 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; וכך-
 - (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.

18 בנובמבר, 2013

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים