

**פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל
(לשעבר: פסגות קופות גמל בערבון מוגבל)**

דוחות כספיים

**לשנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2011**

תוכן העניינים

עמוד

5

דוח עסקי תאגיד

121

דוח דירקטוריון

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

עמוד

5

מבוא

פרק ראשון

5

1. כללי

פרק שני- תאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

6

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

17

3. תחומי פעילות

30

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

30

5. דיבידנדים ומניות הטבה

פרק שלישי- מידע אחר

31

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים

37

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

פרק רביעי- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו

44

8. מידע כללי על תחומי הפעילות

70

9. מוצרים ושירותים

73

10. פילוח הכנסות ורווחיות

74

11. מוצרים מהותיים חדשים

74

12. עמיתים

80

13. שיווק והפצה

תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

עמוד

82	תחרות	.14
83	עונתיות	.15
83	רכוש קבוע ומתקנים	.16
85	נכסים לא מוחשיים	.17
85	הון אנושי	.18
85	ספקים ונותני שירותים	.19
86	השקעות	.20
87	מימון ואשראי	.21
90	מיסוי	.22
93	מגבלות ופיקוח	.23
111	הסכמים מהותיים	.24
111	הליכים משפטיים	.25
114	יעדים ואסטרטגיה	.26
114	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	.27
115	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד או אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים	.28
116	דיון בגורמי סיכון	.29
118	אקטואריה	.30

מבוא

בהתאם להוראות חוזר גמל 2005-2-20 מיום 21/12/2005, להלן דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2011 הסוקר את תיאור עסקי פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (לשעבר- פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה") והתפתחות עסקיה בשנת 2011 ("תקופת הדוח").

המידע הנכלל בדוח זה בקשר עם תיאור עסקי החברה, לרבות בקשר עם מצבה הכספי ותוצאות פעילותה העסקית 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 לרבות כמפורט בסביבה העסקית של החברה ובגורמי הסיכון.

פרק ראשון

1. כללי

- א. החברה התאגדה כחברה בערבון מוגבל ביום 21 בדצמבר 2005 תחת בעלות מלאה של York Global Finance I Pte. Ltd, חברת החזקות המאוגדת בסינגפור (להלן - "יורק סינגפור"). החברה החלה פעולתה בתאריך 11 בספטמבר 2006 והחל מיום 26 בנובמבר 2007 הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בערבון מוגבל (להלן: "פסגות בית השקעות" או "החברה האם") בעקבות שינוי מבנה כמתואר בסעיף 2 א' 3 להלן. החברה האם מוחזקת, החל מיום 29 באוקטובר 2010 על ידי AP.PS ACQUISITION LTD (להלן - "אייפקס") המחזיקה ב- 76.8% מהון המניות בחברה האם. 23.2% הנותרים מוחזקים על ידי פנומל החזקות בע"מ (לשעבר - פריזמה קופות גמל בע"מ) ופנומל החזקות החדשה בע"מ (לשעבר - פריזמה קופות גמל החדשה בע"מ) (להלן יחד - "חברות פריזמה").
- ב. החברה, קופות הגמל וקרנות ההשתלמות המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחשכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").
- ג. קופות גמל מהוות מרכיב חיסכון פנסיוני לאחוז ניכר מן השכירים והעצמאיים במשק. קופות גמל מעניקות הטבות מס במגוון אפשרויות חיסכון. היחסים שבין העמיתים בקופות הגמל לבין החברה הינם, על פי טיבם, יחסים של נאמנות שחוק הנאמנות, התשל"ט-1970, חל עליהם. כיום, מערכת הזכויות והחובות של העמיתים בקופות הגמל שבניהול החברה מוסדרות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה - 2005, אשר נכנס לתוקף ביום 10 בנובמבר 2005 (להלן: "חוק קופות גמל"), התקנות שהותקנו מכוחו, תקנות הקופות וכן, חוזרים של הממונה. הוראות הדין החלות על פעילות החברה מפורטות ביתר פירוט בסעיף 23 להלן.
- ד. לחברה צדדים קשורים, כהגדרת מונח זה בתקנות קופות גמל. החברה נמנית על קבוצת החברות הנשלטות בידי פסגות בית השקעות, חברה בבעלות פרטית, ראה סעיף 2 ב' להלן.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

א. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו

1. ביום 8 בדצמבר 2005 נחתם מזכר עקרונות מחייב בין בנק לאומי לישראל בערבון מוגבל (להלן - "בנק לאומי") יחד עם לאומי ניירות ערך והשקעות בערבון מוגבל (להלן - "לאומי ניירות ערך") וחברות מאוחדות שלה לאותו מועד- (להלן - "קבוצת פסגות אופק הישנה") מצד אחד לבין York Capital Management וגופים המנוהלים על ידה (להלן - "יורק") מצד שני, לפיו יורק (באמצעות תאגידים בשליטתה) תרכוש את המוניטין, פעילות, נכסים והתחייבויות בקשר עם כל נכסי קבוצת פסגות אופק הישנה.
ביום 23 ביוני 2006 נחתם הסכם מפורט, אשר בו נקבעו תנאים מפורטים שונים ביחס לעסקה וביצועה וכן ליחסים בין בנק לאומי, המוכרים ויורק לאחר השלמת העסקה.
ביום 11 בספטמבר 2006 השלימו בנק לאומי יחד עם קבוצת לאומי ויורק את עסקת המכירה ליורק. עם השלמת העסקה הועברו כל המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים וההתחייבויות של פסגות לאומי קמ"פ בערבון מוגבל לחברה.
2. ביום 6 באפריל 2008 שינתה החברה את שמה מפסגות קופות גמל בע"מ לפסגות גדיש קופות גמל בערבון מוגבל. ביום 1 באפריל 2009 שינתה החברה את שמה לפסגות קופות גמל בערבון מוגבל. ביום 26 בינואר 2011 שינתה החברה את שמה לפסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל.
3. ביום 26 בנובמבר 2007 הועברו מניות החברה אשר הוחזקו על ידי York Global Finance I Pte Ltd, חברת החזקות מאוגדת בסינגפור (להלן - "יורק סינגפור") לחברה האם וזאת בהקשר לשינוי מבנה קבוצת פסגות אשר במסגרתו הועברו מניות מרבית חברות קבוצת פסגות אשר הוחזקו על ידי יורק סינגפור לחברה האם. כמו כן, במסגרת שינוי המבנה, הועברו מניות החברה האם מיורק סינגפור לחברת York Global Finance 50 S.a.r.l (להלן - "יורק לוקסמבורג"), חברה אשר מאוגדת בלוקסמבורג, ושהייתה באותה העת בבעלות מלאה של York Global Finance II S.a.r.l (להלן - "יורק סארל"), חברה נוספת אשר התאגדה בלוקסמבורג ואשר היתה באותה העת בבעלות מלאה של קרנות יורק.
בחודש דצמבר 2007 התקשרו יורק לוקסמבורג ויורק סארל עם קרנות השקעה נוספות שאינן מקבוצת יורק (להלן: "הקרנות הנוספות") בהסכם לפיו, בין היתר, יורק סארל העבירה לקרנות הנוספות, 4.9% מבעלותה ביורק לוקסמבורג.
4. ביום 11 בנובמבר 2007 נחתם הסכם (להלן: "הסכם ההשקעה") בין יורק לוקסמבורג לבין Plainfield Situations Master Fund Limited Special (להלן: "פליינפילד"), שעל-פי שנמסר לחברה הינה קרן השקעות זרה שהתאגדה באיי קיימן. על פי הסכם ההשקעה הוקצו לפליינפילד 21.7% מהבעלות ביורק לוקסמבורג וזאת כנגד התמורה המפורטת בהסכם. בהתאם, השתנו החזקות בעלי המניות כפי שהיו באותה העת ביורק לוקסמבורג, כך שלאחר ביצוע הסכם ההשקעה בחודש מרס 2008, בעלי המניות ביורק לוקסמבורג ושיעור החזקתם ביורק לוקסמבורג הינו כדלהלן:

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

- א. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו (המשך)
4. (המשך)
- יורק סארל המחזיקה ב- 74.5% מהבעלות ביורק לוקסמבורג, פליינפילד המחזיקה ב- 21.7% מהבעלות ביורק לוקסמבורג והקרנות הנוספות המחזיקות ב- 3.8% מהבעלות ביורק לוקסמבורג.
5. בחודש מרס 2008 הושלמה רכישת קופת הגמל גדיש (להלן: "גדיש") על ידי החברה מגד- גמולים חברה לניהול קופות גמל (להלן: "גד גמולים"). כמו כן, באותו המועד הושלמה רכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של גמולות בערבון מוגבל על ידי פסגות בית השקעות, החברה האם, מבנק הפועלים בערבון מוגבל.
- לצורך מימון רכישת גדיש על ידי החברה קיבלה החברה הלוואת בעלים מיורק לוקסמבורג בסך של כ- 297 מיליון ש"ח, הושקע בחברה סך של 50 מיליון ש"ח על ידי פסגות בית השקעות, החברה האם (שהושקע קודם לכן בחברה האם על ידי יורק לוקסמבורג) כנגד הקצאת 90,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה לחברה האם וכן התקשרה החברה בהסכם מימון עם בנק דיסקונט לקבלת הלוואה בסך של 350 מיליון ש"ח.
- ביום 31 בדצמבר 2008 פרעה החברה פירעון מלא של יתרת הלוואת הבעלים העומדת לזכותה של יורק לוקסמבורג בסך של כ- 312.8 מיליון ש"ח בניכוי מס במקור, קרן וריבית. סכום הפירעון הושקע בפסגות בית השקעות. סך של 277.8 מיליון ש"ח בניכוי מס במקור הושקע חזרה ע"י פסגות בית השקעות בחברה כנגד פרמיה על מניות.
6. ביום 15 בינואר 2009 התקשרו פסגות בית השקעות והחברה בהסכם עם פנומנל החזקות בערבון מוגבל (לשעבר- פריזמה קופות גמל בערבון מוגבל) ופנומנל החזקות החדשה בערבון מוגבל (לשעבר- פריזמה קופות גמל החדשה בערבון מוגבל) (להלן: "ההסכם" ו- "חברות פריזמה" בהתאמה). במסגרת ההסכם ובכפוף לתנאים הקבועים בו, בוצעו הפעולות הבאות ביום 6 באפריל 2009 שהינו מועד השלמת העסקה:
- א. חברות פריזמה מכרו והעבירו לחברה את פעילות ניהול כל קופות הגמל המנוהלות על ידי חברות פריזמה.
- ב. לחברות פריזמה הוקצו 24% ממניות החברה האם (להלן - "המניות החדשות"). כמו כן, לחברות פריזמה ניתנה אופציה לרכוש 6% נוספים מהון המניות של החברה האם כפי שהיה טרם הקצאת המניות החדשות לחברות פריזמה, כלומר 4.56% מהון המניות של החברה האם לאחר הקצאת המניות החדשות לחברות פריזמה. אופציה זו תקפה לכל היותר לתקופה של 4 שנים ממועד הביצוע של ההסכם.
- ג. החברה שילמה לחברות פריזמה תשלום נוסף בדרך של שטרי חוב בסך כולל של 120 מיליון ש"ח (להלן - "שטרי חוב"). שביעית מקרן סכום שטר החוב תשולם לחברות פריזמה עד לא יאוחר מיום 30 ביוני 2012. יתרת קרן סכום שטר החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים עד לא יאוחר מיום 31 בדצמבר ומיום 30 ביוני כל אחת מהשנים 2012 עד 2018, כאשר התשלום האחרון ישולם עד לא יאוחר מיום 1 במאי 2018. סכום שטר החוב נושא ריבית שנתית בשיעור של 5.5%. הריבית בגין סכום שטר החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים שהראשון בהם ישולם עד לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2009.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

א. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו (המשך)

6. ג. (המשך)

תשלומי הריבית לאחר מכן יהיו עד לא יאחר מיום 30 ביוני ולא יאחר מיום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2010 עד 2018, כאשר תשלום הריבית האחרון ישולם עד לא יאחר מיום 1 במאי 2018. קרן סכום שטר החוב ותשלומי הריבית בגינה יהיו צמודים למדד. החברה האם התחייבה בערבות בלתי מוגבלת בסכום לתשלום כל הסכומים אותם חבה החברה על פי שטרי החוב כאמור.

ד. כל עוד תחזיק מי מחברות פריזמה לפחות 9% מהון המניות של החברה האם, היא תהיה רשאית למנות דירקטור אחד (עבור כל חברת פריזמה) לדירקטוריון החברה האם. במידה וחברות פריזמה יחזיקו יחד לפחות 10% מהון המניות של החברה (אך פחות מ-9% כל אחת) יהיו חברות פריזמה יחד רשאיות למנות דירקטור אחד לדירקטוריון החברה האם.

ה. החברה העניקה לחברות פריזמה הלוואה בסך כולל של 25 מיליון ש"ח. קרן הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 2%, אשר תשולם יחד עם תשלומי הקרן. קרן הלוואה והריבית תפרענה תוך שישה חודשים מהיום בו תפרענה חברות פריזמה באופן סופי ומלא את חובותיהן לבנקים המממנים של חברות פריזמה תחת הסכמי המימון בין חברות פריזמה לבין הבנקים המממנים של חברות פריזמה על פי תנאיהם כפי שיהיו מעת לעת. קרן הלוואה ותשלומי הריבית בגינה יהיו צמודים למדד. הלוואה מובטחת בשעבוד מדרגה שנייה, הכפוף לשעבוד הראשון שנוצר לטובת הבנקים המממנים של חברות פריזמה, לטובת החברה, וזאת על כמות מניות של חברות פריזמה המהווה 4% מהון המניות בחברה האם.

ו. החברה שילמה לחברות פריזמה תשלום בסך כולל של 25 מיליון ש"ח.

ז. החברה האם התחייבה במסגרת ההסכם, כי כל עוד חברות פריזמה תחזקנה יחד 5% לפחות ממניות החברה האם, החברה האם תאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה במהלך 5 השנים הראשונות ממועד השלמת ההסכם יחולק כל שנה סך השווה ל- 85% מהעודפים הראויים לחלוקה שנצברו באותה שנה, ובמהלך 7 השנים שלאחר מכן יחולק כל שנה סך השווה ל- 80% מהעודפים כאמור. התחייבות זו תחדל להיות בתוקף ממועד הנפקה לציבור של מניות החברה האם, אך לא תתבטל (גם במקרה של הנפקה לציבור) לפני תום תקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההסכם. ההחלטה לחלק דיבידנד תהיה כפופה, בין היתר, לכל דין, לדרישות הקבועות בהסכמי המימון של החברה האם והחברות הבנות שלה (או כל הסכם אחר בו תתקשרנה החברה האם ו/או החברות הבנות בתום לב), לסכום שהחברה האם נדרשת לשמור כעודפים או כהון עצמי על פי דין ולתזרים המזומנים הפנוי של החברה האם. החברה האם התחייבה לגרום לחברות הבנות שלה לחלק דיבידנדים לחברה האם על פי מדיניות הדיבידנד כאמור לעיל.

ח. החברה האם רשאית להקצות מניות נוספות בחברה האם. יחד עם זאת, כל עוד חברות פריזמה תחזקנה יחדיו לפחות 10% מההון המונפק והנפרע של החברה האם, התחייבה החברה האם שלא להקצות מניות במחיר אשר יפחת מהשווי על פיו תבוצע העסקה או שווי נמוך יותר, ככל שיקבע על ידי מעריך שווי שיהיה מאחד מששת משרדי רואי החשבון הגדולים בישראל.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

א. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו (המשך)

6. (המשך)

ט. כל עוד חברות פריזמה יחזיקו במצטבר ב-10% או יותר מהון המניות המונפק והנפרע של החברה האם, החברה האם לא תקבל, ללא אישור מראש ובכתב של חברות פריזמה (אשר לא ימנע אלא מטעמים סבירים): (א) החלטה על פירוק מרצון, חיסול או הפסקת פעילותה של החברה האם; (ב) החלטה לתיקון מסמכי ההתאגדות של החברה האם באופן שתהיה לו השפעה מהותית לרעה על זכויות המניות שהוקצו לחברות פריזמה. זכות זו תחדל להיות בתוקף במועד ההנפקה לציבור של מניות החברה האם.

י. החברה תהא אחראית לשלם לבנק לאומי ולבנק הפועלים סכומי השתתפות עצמית, בקשר עם הערבויות שהועמדו על ידי הבנקים כאמור, להבטחת קרן השקעה של עמיתים שונים (סכום ההשתתפות השנתי יעמוד על סך של 22 מיליון ש"ח עבור ערבות בנק הפועלים ועל סך של 35 מיליון ש"ח עבור ערבות לאומי), אם וככל שתמומשה הערבויות כאמור. בהתאם, החברה תידרש לשלם תשלומים כלשהם בגין ההתחייבות להשתתפות העצמית כאמור. חברת פריזמה הרלוונטית (קרי, חברת פריזמה אליה השתייך העמית שעזיבתו את הקופה הביאה להפעלת מימוש הערבות ולתשלום סכום ההשתתפות העצמית) תשלם לחברה סכום אשר יהווה 50% מהסכום ששולם בפועל על ידי החברה לבנק הרלוונטי בגין כל עמית. התחייבות זו של חברות פריזמה מוגבלת לתקופה שלא תעלה בכל מקרה על 7 שנים.

יא. ההסכם קובע מנגנון שיפוי, לפיו כל אחד מן הצדדים יהיה רשאי לקבל שיפוי מן הצד שכנגד בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם. השיפוי יכול להינתן, בין היתר, על דרך של זילול החזקותיו של הצד המשפה במניות החברה האם על פי השווי המוקנה להן בהסכם. השיפוי יינתן בגין הפרת המצגים אשר ניתנו על ידי הצדדים וכן בגין תביעות צדדים שלישיים. השיפויים מוגבלים בזמן ובסכומים.

בנוסף, במסגרת ביצועו של הסכם פריזמה הנפיקה החברה לטובת חברות פריזמה שטר חוב בסכום של כ- 631.57 מיליון ש"ח (להלן - "הסכום לפירעון") וזאת כנגד קבלת זכויות הניהול של כל קופות הגמל שנוהלו על ידי חברות פריזמה. באותו המועד, בהתאם להוראות הסכם פריזמה, הסבו חברות פריזמה את שטר החוב לטובת החברה האם כנגד הקצאת 24% ממניות החברה האם לחברות פריזמה וכנגד הקצאת אופציה לרכישת 6% נוספים מהון המניות של החברה האם (4.56% לאחר הקצאת המניות לחברות פריזמה), כמתואר בסעיף (בי) לעיל.

בהתאם להוראות שטר החוב, עודכן הסכום לפירעון לסכום של 648.55 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם להערכת שווי מחודש אוגוסט 2009.

על פי הוראות שטר החוב, החברה התחייבה לשלם עד ליום 30 ביוני 2019, או כפי שיקבע אחרת בין החברה לבין החברה האם, את סכום התשלום לחברה האם.

ביום 26 באוקטובר 2009 נחתם הסכם לתיקון שטר החוב (להלן - "הסכם התיקון"), במסגרתו נקבעו תנאי תשלום מתוקנים של הסכום לפירעון על ידי החברה לחברה האם. על פי הוראות הסכם התיקון, קרן הסכום לפירעון עודכנה לסכום של 648.55 מיליון ש"ח בהתאם להערכת השווי כאמור לעיל.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

א. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו (המשך)

6. יא. (המשך)

ביום 31 במרס 2010 נחתם תיקון להסכם לתיקון שטר החוב, המפורט לעיל, אשר במסגרתו הוסכם על פירעון מוקדם בסך 50,000 אלפי ש"ח, אשר ינוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לאחר הפירעון תעמוד על סך 598,551 אלפי ש"ח. התשלום האמור בוצע ע"י החברה באותו מועד.

כמו כן, קרן הסכום לפירעון תשולם על ידי החברה לחברה האם בשמונה תשלומים שנתיים שווים, אשר הראשון שבהם יחול ביום 31 במרס 2012.

הסכם התיקון אף קובע, כי סכום הפירעון יישא ריבית שנתית, שתחל להיצבר החל ממועד סגירת עסקת פריזמה (6 באפריל 2009) בשיעור של 6.5%, אשר תשולם לחברה האם על ידי החברה בתשלומים רבעוניים עוקבים, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2009 בגין התקופה שתחילתה במועד סגירת עסקת פריזמה (6 באפריל 2009).

ביום 28 בדצמבר 2010 נחתם תיקון להסכם לתיקון שטר החוב, אשר במסגרתו הוסכם על פירעון מוקדם בסך 80,000 אלפי ש"ח, אשר ינוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לאחר הפירעון יעמוד על 518,551 אלפי ש"ח. התשלום האמור בוצע ע"י החברה באותו מועד. לאור הפירעון המוקדם כאמור, תשלום בסך 66,500 אלפי ש"ח לא ישולם ביום 31 במרס 2011 ויתרת סכום הפירעון המוקדם, קרי סך של 13,500 אלפי ש"ח, תנוכה מיתרת 8 התשלומים השנתיים הנוותרים החל מה- 31 במרס 2012, פרו רטה באופן שווה. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.

לגבי פירעון מוקדם לאחר תאריך הדיווח – ראה סעיף ב. 12 א' בדוח הדירקטוריון.

7. ביום 11 בדצמבר 2009 נחתם הסכם בין York Global Finance 50.S.a.r.l (להלן - "יורק

לוקסמבורג") לבין אייפקס, חברה ישראלית ייעודית, למכירת כל אחזקותיה של יורק לוקסמבורג בפסגות בית השקעות (76% מהון המניות המונפק של פסגות בית השקעות) לאייפקס (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

ביום 29 באוקטובר 2010 בוצע ההסכם וזאת לאחר קבלת כל האישורים הרגולטוריים. יצוין, כי במסגרת ההסכם כאמור רכשה אייפקס מניות בחברה האם שמומשו מאופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה בחברה האם ובחברות בנות שלה.

קרנות Apax Europe VII-A L.P.; Apax Europe VII-B L.P. ו-Apax Europe VII-1 L.P. (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין ב- 76.8% מהון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות AP.PS. Acquisition Ltd. וחברות החזקות שונות, שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי Apax Partners Europe Mangers Ltd. ("APEM")).

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

א. אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו (המשך)

7. (המשך)

בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII.

בעלי המניות והדירקטורים של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה, איין ג'ונס, מייקל פיליפס וניקו הנסן ("בעלי השליטה"), אשר כל אחד מהם מחזיק ב- 25% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM בנוגע לפסגות בית השקעות בע"מ.

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

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

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

ג. אופיים ותוצאותיהם של מיזוגים שהתרחשו

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר מיום 9 באוקטובר 2011, החברה ביצעה ביום 1 בינואר 2012 (תהליך אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012) את תהליך מיזוגי קופות הגמל וקרנות השתלמות המנוהלים על ידה בהתאם למפורט להלן.

פירוט תוכנית המיזוג :

1. מיזוג "פסגות סגנון גמל אג"ח" (מס' אישור מ"ה : 774) לתוך מסלול "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 831), "פסגות סגנון גמל כספית" (מס' אישור מ"ה : 776) לתוך "פסגות גמל כספית" (מס' אישור מ"ה : 1422), "פסגות סגנון גמל מניות" (מס' אישור מ"ה : 547) לתוך "פסגות גמל מניות" (מס' אישור מ"ה : 709), "פסגות שיא גמל כספית" (מס' אישור מ"ה : 216) לתוך "פסגות גדיש כספית" (מס' אישור מ"ה : 1333), "פסגות שיא גמל מניות" (מס' אישור מ"ה : 1215) לתוך "פסגות גדיש מניות" (מס' אישור מ"ה : 1330), "פסגות שיא גמל כללי" (מס' אישור מ"ה : 1216) לתוך "פסגות גדיש כללי" (מס' אישור מ"ה : 106), "פסגות קרן אור" (מס' אישור מ"ה : 113) לתוך "פסגות גדיש כללי", "פסגות שיא השתלמות כספית" (מס' אישור מ"ה : 1428) לתוך "פסגות כנרת כספית" (מס' אישור מ"ה : 611), "פסגות שיא השתלמות ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 1427) לתוך "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 610), "פסגות שיא השתלמות מניות" (מס' אישור מ"ה : 1217) לתוך "פסגות כנרת מניות" (מס' אישור מ"ה : 612) ו"פסגות השתלמות פלטינוס" (מס' אישור מ"ה : 609) לתוך "פסגות כנרת כללי" (מס' אישור מ"ה : 396).

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

ג. אופיים ותוצאותיהם של מיזוגים שהתרחשו (המשך)

2. מסלולי וקופות "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה 549), "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 550), "פסגות סגנון גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה : 548), "פסגות סגנון גמל בטא" (מס' אישור מ"ה 775) ו"פסגות נדבכים" (מס' אישור מ"ה : 989) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גמל" כמסלולי השקעה חדשים.

3. מסלולי וקופות "פסגות שיא גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה : 205), "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה : 835), "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" (מס' אישור מ"ה : 208), "פסגות גמל בטא" (מס' אישור מ"ה 450), "פסגות זה"ב" (מס' אישור מ"ה : 270) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גדיש" כמסלולי השקעה חדשים.

4. "פסגות סגנון השתלמות" (מס' אישור מ"ה : 1059) ו"פסגות שיא השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה : 1218) הועברו כמסלולי השקעה חדשים לתוך "פסגות השתלמות" (מס' אישור מ"ה : 396).

5. מסלול "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" (מס' אישור מ"ה : 1429) הועבר לתוך "פסגות כנרת".

6. התווספו מסלולי השקעה חדשים : "פסגות גמל כשר" לקופת הגמל "פסגות גמל" וכן "פסגות השתלמות כשר" לקרן ההשתלמות "פסגות השתלמות".

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

- | | |
|------|---|
| 7.1 | "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" שונה לפסגות גמל אג"ח". |
| 7.2 | "פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות" שונה ל"פסגות גמל עד 10% מניות". |
| 7.3 | "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל מדדית". |
| 7.4 | "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל שקלית". |
| 7.5 | "פסגות סגנון גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גמל אג"ח חו"ל". |
| 7.6 | "פסגות סגנון גמל בטא" שונה ל"פסגות גמל בטא (סגנון)". |
| 7.7 | "פסגות נדבכים" שונה ל"פסגות גמל קומפס". |
| 7.8 | "פסגות שיא גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גדיש חו"ל". |
| 7.9 | "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש מדדית". |
| 7.10 | "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח קונצרני". |
| 7.11 | "פסגות גמל בטא" שונה ל"פסגות גדיש בטא". |
| 7.12 | "פסגות זה"ב" שונה ל"פסגות גדיש עד 20% מניות". |
| 7.13 | "פסגות גדיש אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח". |
| 7.14 | "פסגות סגנון השתלמות" שונה ל"פסגות השתלמות קומפס". |
| 7.15 | "פסגות השתלמות ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות עד 10% מניות". |

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

ג. אופיים ותוצאותיהם של מיזוגים שהתרחשו (המשך)

(המשך)	7.
"פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח".	7.16
"פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".	7.17
"פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".	7.18
"פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".	7.19
"פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".	7.20
"פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".	7.21

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

קופת הגמל "פסגות גמל" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות גמל כללי.

פסגות גמל אג"ח.

פסגות גמל עד 10% מניות.

פסגות גמל מניות.

פסגות גמל כספית.

פסגות גמל אג"ח מדינה.

פסגות גמל מדדית.

פסגות גמל אג"ח חו"ל.

פסגות גמל שקלית.

פסגות גמל בטא (סגנון).

פסגות גמל קומפס.

פסגות גמל כשר.

קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות גדיש מניות.

פסגות גדיש כללי.

פסגות גדיש עד 10% מניות.

פסגות גדיש אג"ח.

פסגות גדיש כספית.

פסגות גדיש אג"ח מדינה.

פסגות גדיש בטא.

פסגות גדיש עד 20% מניות.

פסגות גדיש מדדית.

פסגות גדיש חו"ל.

פסגות גדיש אג"ח קונצרני.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו (המשך)

ג. אופיים ותוצאותיהם של מיזוגים שהתרחשו (המשך)

8. (המשך)

קרן ההשתלמות "פסגות השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות השתלמות מניות.

פסגות השתלמות אג"ח.

פסגות השתלמות כללי.

פסגות השתלמות עד 10% מניות.

פסגות השתלמות כספית.

פסגות השתלמות אג"ח מדינה.

פסגות השתלמות קומפס.

פסגות השתלמות כשר.

קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות כנרת כללי.

פסגות שיא השתלמות מניות.

פסגות שיא השתלמות כספית.

פסגות שיא השתלמות אג"ח.

פסגות שיא השתלמות בטא.

פסגות שיא השתלמות כללי.

פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות

א. מצב עסקי החברה

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 5 קרנות השתלמות, קופה להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA), קרן השתלמות בניהול אישי (IRA), 2 קופות גמל לדמי מחלה ו-2 קרנות פנסיה כמפורט להלן :

1. פסגות גדיש מסלולית.
2. פסגות מסלולית לפיצויים.
3. פסגות גמל מסלולית.
4. פסגות השתלמות מסלולית.
5. פסגות קמה.
6. פסגות שיא גמל מסלולית.
7. פסגות שיא השתלמות מסלולית .
8. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
9. פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות.
10. פסגות קרן אור.
11. פסגות גמל בטא.
12. פסגות כנרת מסלולית.
13. פסגות השתלמות פלטינום.
14. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
15. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.
16. פסגות סגנון מסלולית.
17. פסגות נדבכים.
18. פסגות סגנון השתלמות.
19. פסגות פיצויים מסלולית.
20. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
21. קופת גמל בניהול אישי (IRA).
22. קרן השתלמות בניהול אישי (IRA).
23. פסגות פנסיה מקיפה.
24. פסגות פנסיה כללית.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ב. מדיניות החברה המנהלת

1. השקעות:

בתחילת כל שנה, נקבעת ומפורסמת מדיניות ניהול ההשקעות עבור מסלולי ההשקעה בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה. מדיניות זו מתבססת על ניתוחי מחלקת מחקר-מקרו ביחס למצב הכלכלה והשווקים ולהערכות מנהלי ההשקעות, בהתאם למאפייני כל מסלול. לחברת הגמל והפנסיה וועדת השקעות המתכנסת פעמיים בחודש, מקבלת סקירות על השינויים בשוקי ההון ובכלכלה הריאלית וקובעת את האלוקציה הרצויה לאפיקים השונים, עבור כל מסלול. תחת ועדת השקעות, פועלת גם ועדת אשראי, שבסמכותה בין היתר לקבוע מסגרות העמדת אשראי ללווים השונים.

בהתאם להחלטות ועדות ההשקעות והאשראי, ולהחלטות השקעה פנימיות של מחלקת השקעות, משקיעים מנהלי ההשקעות את כספי הקופות והקרנות.

2. ניהול סיכונים:

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

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

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

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

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

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

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

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ב. מדיניות החברה המנהלת(המשך)

3. חיתום במסגרת פעילות קרנות הפנסיה :

- א. פסגות עורכת כדרך כלל הן חיתום על פי בחינת עיסוקו של המבקש להתקבל והן חיתום הנוגע למצב בריאותו של המבקש להתקבל (באמצעות דרישה להוכחת מצב בריאות).
- ב. תהליכי החיתום מותאמים למסגרות העבודה שהוגדרו לפסגות על ידי מבטח המשנה ותוך שימוש בקריטריונים שקבע מבטח המשנה(אתר אינטרנט אינטראקטיבי בו פסגות מכניסה את נתוני העמית ומקבלת קריטריון חיובי או שלילי לקבלת העמית).
- ג. במקרה של פעילות מול לקוחות מפעליים, מאפשרת פסגות ובחלק מהמקרים על ידי אישור ממבטח המשנה, גם בארגונים בהם מתקבלת אוכלוסיה של מעל 10 עובדים חדשים(מצטרפים ולא ניוודים)בכפוף לחתימת מעסיק על "הסכם לרבים/ברירת מחדל" , לצרף עמיתים חדשים ללא חיתום עיסוקי או בריאותי.
- ד. כמדיניות פנים, ולא בעקבות דרישת מבטח המשנה, גם במקום בו קיימים הסכמים לרבים/ברירת מחדל, במקרה של ניווד עמית מקרן פנסיה אחרת, מבקשת פסגות חיתום רפואי המסתמך על הצהרת בריאות מקוצרת. לאחרונה החלנו תהליך המאפשר במקי קצה ולאחר אישור פרטני של מנהל מקצועי של הקרן, לוותר על הצהרה מקוצרת גם במקרה של ניווד.

4. ביטוח משנה במסגרת פעילות קרנות הפנסיה :

- א. לפסגות ביטוח משנה כנגד התממשות 100% מהסיכונים הביטוחיים (נכות ומוות) בין אם מדובר באירוע בודד ובין אם מדובר בצבר של אירועים.
- ב. עלויות הכיסויים הביטוחיים בקרן הפנסיה לא השתנו כתוצאה מהפעילות עם מבטח המשנה ואושרו על ידי האוצר.
- ג. בהתאם להסכם עם מבטח המשנה, נגבות מהעמיתים הפעילים, עלויות הביטוח, אך רק 96% מעלויות אלו מועברות למבטח המשנה. 4% מעלויות הביטוח חוזרות לחשבון העמיתים כתשואה דמוגראפית.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ג. מידע כספי בגין קרנות הפנסיה

כללית	מקיפה	קרן פנסיה
2011		שנה
		מספר מבוטחים :
43	4,582	פעילים
24	323	לא פעילים
-	-	זכאים קיימים
1	-	פנסיונרים
		נתונים מאזניים :
		סך נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח) :
1,906	39,113	מבוטחים (זקנה בלבד)
-	-	זכאים קיימים
356	-	פנסיונרים
		נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח) :
315	11,101	דמי גמולים ממעסיקים ומעובדים
38	123	החזרת כספים למבוטחים ולמעסיקים
2,128	29,366	העברות אל הקרן מקרנות פנסיה
105	355	העברות מהקרן לקרנות פנסיה
12	-	תשלומי פנסיה לפנסיונרים ולזכאים קיימים לפנסיה
11	493	דמי ניהול, נטו
-	-	הטבות ביטוחיות לעמיתים
-	-	החזר דמי ניהול לעמיתים
(7)	150	הכנסות (הפסדים) מהשקעות
26	876	עודף הוצאות על הכנסות
		שיעור התשואות
1.97	(1.99)	תשואה ברוטו על כלל תיק ההשקעות
-	(3.52)	תשואה ברוטו על ההשקעות החופשיות
(51)	22	שיעור עודף/גירעון) אקטוארי (באלפי ש"ח) :

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ד. ניהול השקעות על ידי החברה המנהלת

1. תיאור מערך ניהול ההשקעות של החברה:

לחברת הגמל והפנסיה של פסגות מחלקת ניהול השקעות עצמאית, העוסקת בניהול ההשקעות של קופות הגמל וקרנות הפנסיה בלבד. תחת סמנכ"ל ההשקעות פועלים מנהלי תחומים המתמחים באפיקי ההשקעה השונים – מניות, אג"ח, ני"ע חו"ל, נכסים אלטרנטיביים ונדל"ן. לצדם פועלים מנהלי השקעות האמונים כל אחד על קופות גמל וקרנות פנסיה ספציפיות. את פעילות ההשקעות תומכות מחלקת מחקר (BUY SIDE) של בית ההשקעות, המעבירה סקירות וניתוחים שוטפים על החברות השונות ומחלקת מחקר-מקרו, המספקת סקירות על מצב הכלכלה והשווקים. פעילות העמדת הלוואות לא סחירות לחברות מרוכזות במחלקת האשראי הלא סחיר של בית ההשקעות.

2. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקרנות במהלך השנה:

קרבן כללית

לאחר שנתיים של התאוששות בשווקים הפיננסיים, עמדה שנת 2011 בסימן המשבר בכלכלה האירופית וההאטה הכלכלית שנרשמה במדינות המתפתחות.

שוק ההון הישראלי הושפע מהחולשה בשוקי היעד של הייצוא הישראלי עקב המשבר העולמי; עליית פרמיית הסיכון של ישראל נוכח השינויים הגיאופוליטיים באזורנו ("האביב הערבי"); והשפעת המחאה החברתית ועליית המדרגה בהתערבות הרגולטורית, שפגעו ברווחי חלק מהחברות. למרות האמור, המשק הישראלי הצליח להציג צמיחה מרשימה של כ- 4.80% (הערכה); שיעור האבטלה ירד לשפל של 5.60% מכוח העבודה (נתוני רבעון שלישי) והאינפלציה הסתכמה ב- 2.20%, בטווח היעד של בנק ישראל.

בשל הערכותינו לגידול ברמת הסיכון של המשק הישראלי, מהסיבות לעיל, הגדלנו במהלך השנה את השקעותינו בחו"ל, באפיקי המניות והאג"ח, על חשבון השקעה בשוק המקומי. כך, עלה שיעורן של מניות הזרות לכ- 43% מתוך תיק המניות במסלול הכללי.

בשל התגברות הסיכון למשבר בשווקים הפיננסיים שמרנו על רמה נמוכה של חשיפה למניות עד ירידה לרמה של כ- 22.5% בחודש ספטמבר, בעיצומן של הירידות החדות בשוקי ההון. בעקבות הירידות שנרשמו בשוקי המניות במחצית השנייה של השנה, חזרנו והגדלנו בצורה הדרגתית את החשיפה המנייתית לכ- 25% במסלול הכללי.

בעקבות ההאטה הכלכלית העולמית ועצירת תהליך העלאת הריבית על ידי בנק ישראל, הארכנו את המח"מ באפיק הממשלתי – המח"מ באפיק השקלי הוארך לכ- 4.9 שנים במסלול הכללי. בנוסף, עקב הערכותינו שהשקל יחלש לעומת הדולר, הגדלנו לאורך השנה את החשיפה המטבעית לדולר במסלול הכללי.

במהלך השנה נפתח מסלול כללי נוסף עבור פנסיונרים מקבלי קצבה. מדיניות ההשקעות של מסלול זה סולידית יותר ביחס למסלול הכללי הרגיל, ללא חשיפה למניות, מרכיב ממשלתי גבוה יותר וההשקעה באגרות חוב קונצרניות מוגבלת לאג"ח בעלות דירוג גבוה וביעור חשיפה המוגבל ל- 30%.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ד. ניהול השקעות על ידי החברה המנהלת

2. תיאור כללי של מדיניות השקעות הקרנות במהלך השנה (המשך):

קרון מקיפה

לאחר שנתיים של התאוששות בשווקים הפיננסיים, עמדה שנת 2011 בסימן המשבר בכלכלה האירופית וההאטה הכלכלית שנרשמה במדינות המתפתחות.

שוק ההון הישראלי הושפע מהחולשה בשוקי היעד של הייצוא הישראלי עקב המשבר העולמי; עליית פרמיית הסיכון של ישראל נוכח השינויים הגיאופוליטיים באזורנו ("האביב הערבי"); והשפעת המחאה החברתית ועליית המדרגה בהתערבות הרגולטורית, שפגעו ברווחי חלק מהחברות. למרות האמור, המשק הישראלי הצליח להציג צמיחה מרשימה של כ- 4.80% (הערכה); שיעור האבטלה ירד לשפל של 5.60% מכוח העבודה (נתוני רבעון שלישי) והאינפלציה הסתכמה ב- 2.20%, בטווח היעד של בנק ישראל.

בשל הערכותינו לגידול ברמת הסיכון של המשק הישראלי, מהסיבות לעיל, הגדלנו במהלך השנה את השקעותינו בחו"ל, באפיקי המניות והאג"ח, על חשבון השקעה בשוק המקומי. כך, עלה שיעורן של מניות הזרות לכ- 47% מתוך תיק המניות במסלול הכללי.

בשל התגברות הסיכון למשבר בשווקים הפיננסיים שמרנו על רמה נמוכה של חשיפה למניות עד ירידה לרמה של כ- 22.5% בחודש אוגוסט, בעיצומן של הירידות החדות בשוקי ההון. בעקבות הירידות שנרשמו בשוקי המניות במחצית השנייה של השנה, חזרנו והגדלנו את החשיפה המנייתית בצורה הדרגתית עד לכ- 25% משווי נכסי הקרון, במסלול הכללי.

בעקבות ההאטה הכלכלית העולמית ועצירת תהליך העלאת הריבית על ידי בנק ישראל, הארכנו את המח"מ באפיק הממשלתי – המח"מ באפיק השקלי הוארך לכ- 5.3 שנים במסלול הכללי. בנוסף, עקב הערכותינו שהשקל ייחלש לעומת הדולר, הגדלנו לאורך השנה את החשיפה המטבעית לדולר במסלול הכללי.

במסלול המנייתי של הפנסיה המקיפה שמרנו לאורך השנה על חשיפה מנייתית של 70%-62%, בהתאם למדיניות המסלול. יש לזכור כי אגרות החוב המיועדות שמנפיקה ממשלת ישראל מהוות כ- 30% מנכסי מסלול זה.

3. סקירה של מבנה תיק השקעות:

קרון כללי

נכון לסוף שנת 2011 כ- 24% מנכסי המסלול הכללי הושקעו במניות, כ- 35% הושקעו באגרות חוב קונצרניות, כ- 36% באגרות חוב ממשלתיות סחירות וכ- 5% במזומן.

במסלול הכללי של פנסיונרים מקבלי קצבה כ- 75% מהנכסים הושקעו באגרות חוב ממשלתיות סחירות, כ- 22% הושקעו באגרות חוב קונצרניות בדירוג גבוה וכ- 3% במזומן.

קרון מקיפה

נכון לסוף שנת 2011 כ- 23% מנכסי המסלול הכללי הושקעו באגרות חוב מיועדות (אשר הנפקתן אפשרית בתחילת כל חודש בלבד), כ- 25% במניות, כ- 27% באגרות חוב קונצרניות, כ- 15% באגרות ממשלתיות סחירות וכ- 9% הוחזקו במזומן.

במסלול המנייתי כ- 66% מהנכסים הושקעו במניות, כ- 28% באגרות חוב מיועדות וכ- 6% במזומן. במסלול עד 10% מניות כ- 9% מהנכסים הושקעו במניות, כ- 28% באגרות חוב קונצרניות, כ- 27% באגרות חוב ממשלתיות מיועדות, כ- 27% באגרות חוב ממשלתיות סחירות וכ- 9% במזומן.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית

1. ניהול 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאים :

א. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 6 מסלולי השקעה :

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

פסגות גדיש מניות - במסלול 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 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 ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גדיש אג"ח ללא מניות - 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 ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

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

פסגות גדיש אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 50% 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.

ב. פסגות שיא גמל מסלולית- הכוללת 6 מסלולי השקעה :

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

פסגות שיא גמל 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.

פסגות שיא גמל מניות - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות שיא גמל מט"ח - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו בניירות ערך צמודי מט"ח ו/או נסחרי מט"ח בארץ ובחו"ל, בנגזרים, בפיקדונות ובהלוואות צמודים למט"ח או נסחריים במט"ח.

פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני - במסלול זה יושקעו לפחות 50% מנכסי המסלול באג"ח פירמות סחירות של חברות 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.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

1. ניהול 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאים (המשך) :

ב. פסגות שיא גמל מסלולית - הכוללת 6 מסלולי השקעה : (המשך)

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

ג. פסגות גמל מסלולית - הכוללת 6 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-50% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות גמל אג"ח ללא מניות - שיעור ההשקעה באגרות חוב לא יפחת מ-50% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות או בניירות ערך המירים למניות.

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

פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות - שיעור ההשקעה באגרות חוב לא יפחת מ-50% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע 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-50% מנכסי המסלול באג"ח ממשלתיות ובמק"מ, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פי, יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

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

ה. פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

בכפוף לנאמר לעיל יושקעו לפחות 75% מנכסי הקופה 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.

ו. פסגות קרן אור - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

1. ניהול 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאים (המשך):

ז. **פסגות גמל בטא** - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. בקופה יושקעו לפחות 10% מנכסי הקופה במניות, אם באופן ישיר ואם באמצעות מכשירים הנותנים חשיפה למניות. אולם למרות הנאמר לעיל אם יוצר מצב בו יחולו שינויים מהותיים בשוק ההון, רשאית החברה המנהלת להקטין שיעור זה אף מתחת ל- 10% לתקופה שלא תעלה על שישה חודשים.

ח. **פסגות סגנון מסלולית** - הכוללת 7 מסלולי השקעה:

פסגות סגנון גמל מניות - בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול בקופה במניות או בני"ע המירים למניות ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות מתמחות במניות ו/או בנגזרים למניות ו/או למדדים למניות ו/או לסלי מניות הנסחרים 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.

פסגות סגנון גמל מט"ח - בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 50% מנכסי המסלול בקופה באג"ח מט"ח ו/או צמוד מט"ח ו/או בפקדונות 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.

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

פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות - בו תשקיע החברה המנהלת לפחות 95% מנכסי המסלול בקופה בפקדונות 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 A-2 לפחות לפי סולם הדרוג להתחייבויות ספציפיות לזמן קצר, ויתרת נכסי המסלול בקופה בכל השקעה כפי שיוחלט על ידי החברה מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי ובלבד שנכסי המסלול לא יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות.

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

פסגות סגנון גמל בטא - 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.

פסגות סגנון גמל כספית - במסלול זה יושקעו כל הכספים באחד או יותר מהמפורטים להלן: מזומנים, 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.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

1. ניהול 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים לשכירים ועצמאים (המשך):

ט. **פסגות נדבכים** - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

2. ניהול 5 קרנות השתלמות:

א. **פסגות השתלמות מסלולית** - הכוללת 6 מסלולי השקעה:

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

פסגות השתלמות מניות - שיעור ההשקעה במניות ו/או ניירות ערך המירים למניות ו/או כתבי אופציה לא יפחת מ- 50% מסך נכסי המסלול. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות - 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 על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות השתלמות ללא מניות - במסלול זה יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, ובלבד שלא יושקעו כספים במניות או בניירות ערך המירים למניות.

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

פסגות השתלמות אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 50% 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.

ב. **פסגות שיא השתלמות מסלולית** - הכוללת 5 מסלולי השקעה:

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

פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות - 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 בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי, ובלבד שלא תושקע במניות ו/או בניירות ערך המירים למניות.

פסגות שיא השתלמות מסלולית 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.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

2. ניהול 5 קרנות השתלמות: (המשך)

ב. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 5 מסלולי השקעה: (המשך)

פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 50% 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.

פסגות שיא השתלמות מנייתי - במסלול זה יושקעו לא פחות מ- 50% מנכסי המסלול במניות לרבות ניירות ערך המירים למניות והכל בכפוף להסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. יתרת הנכסים, שלא יושקעו כאמור, תושקע על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

ג. פסגות כנרת מסלולית - הכוללת 5 מסלולי השקעה:

פסגות כנרת כללי - במסלול זה יושקעו הכספים על פי שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי. פסגות כנרת אג"ח ללא מניות - לפחות 50% 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.

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

פסגות כנרת מניות - לפחות 50% מנכסי המסלול יושקעו במניות ו/או בני"ע המירים למניות. יתרת הנכסים תושקע עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי.

פסגות כנרת בטא - מסלול השקעה כללי שאינו מוטה לכיוון השקעה מסויים המנוהל בהתאם להתפתחויות בשוק ההון ושיקול דעת החברה, שבו יושקעו 10% מנכסי המסלול במניות.

ד. פסגות סגנון השתלמות - החברה תשקיע את כספי קופת הגמל בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי.

ה. פסגות השתלמות פלטינום - כספי הקרן יושקעו בהשקעות המותרות על פי החוק ובמגבלות הקבועות בחוק.

3. ניהול שלוש קופות מרכזיות לפיצויים וקופה לפנסיה תקציבית:

א. 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.

ב. 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.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

3. ניהול שלוש קופות מרכזיות לפיצויים וקופה לפנסיה תקציבית : (המשך)

ב. פסגות שיא פיצויים מסלולית - הכוללת 6 מסלולי השקעה : (המשך)

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

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

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

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

ג. 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.

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

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

4. ניהול שתי קופות לדמי מחלה :

א. **פסגות קופה לתשלום דמי מחלה** - החברה תשקיע את כספי הקופה בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחיקתי. בכפוף להסדר התחיקתי, החברה תהיה רשאית להשקיע את כספי הקופה בכל השקעה שתיקבע על ידה.

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

5. ניהול קרן פנסיה חדשה :

ביום 31 בדצמבר 2010 הקימה החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה כללית (קופות משלמות לקצבה).

א. **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.

ב. **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.

פרק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד (המשך)

3. תחומי פעילות (המשך)

ה. פעילות עיסקית מהותית (המשך)

5. ניהול קרן פנסיה חדשה: (המשך)

ב. קרן הפנסיה "פסגות פנסיה כללית" - (המשך)

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.

6. ניהול קופת גמל 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.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

בחודש מרס 2008 הושקע בחברה סך של 50 מיליוני ש"ח על ידי החברה האם של החברה (שהושקע קודם לכן בחברה האם על ידי יורק לוקסמבורג) כנגד הקצאת 90,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א של החברה לחברה האם. החברה השתמשה בכספי ההשקעה כאמור למימון חלקי של קופת הגמל גדיש. בחודש דצמבר 2008 פרעה החברה את הלוואת הבעלים שקיבלה בחודש מרס 2008 מיורק לוקסמבורג. (לצורך מימון חלקי של רכישת קופת הגמל גדיש). סכום קרן ההלוואה שנפרע עמד על סך של 312.8 מיליוני ש"ח כשמתוכו 276.2 מיליוני ש"ח בניכוי מס במקור הושקעו חזרה על ידי פסגות בית השקעות בחברה כנגד פרמיה על מניות. לגבי דרישות הון מחברות מנהלות - ראה סעיף ב.7 בדוח הדירקטוריון.

5. דיבידנדים ומניות הטבה

בתקופת הדוח לא חולקו דיבידנדים בחברה. החברה בוחנת ותבחן בעתיד את האפשרות לחלק דיבידנד על בסיס תוצאותיה העסקיות, הכללים לחלוקה על פי דין, דרישות ההון העצמי ומגבלות מכוח הסכם מימון נכסי קבוצת פסגות ראה סעיף 2 א' 6 ז' לעיל.

פרק שלישי - מידע אחר

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים

להלן מידע כספי לפי תחומי הפעילות של החברה :

א. תחום פעילות קופות גמל לתגמולים קופות גמל אישיות לפיצויים וקופות גמל לדמי מחלה

- פסגות גדיש מסלולית.
- פסגות גמל מסלולית .
- פסגות שיא גמל מסלולית.
- פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות.
- פסגות קרן אור.
- פסגות גמל בטא.
- פסגות סגנון מסלולית.
- פסגות נדבכים.
- פסגות קמה .
- פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
- פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.

2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
342,598	409,405	392,662	הכנסות מדמי ניהול
35,412,900	37,067,700	33,706,420	סך נכסים מנוהלים (ליום 31/12)
(1,234,800)	(1,351,300)	(1,866,100)	הפקדות, משיכות והעברות*
29.52%	10%	(2.98%)	תשואה ממוצעת לתקופה
47	-	-	הכנסות אחרות
247,088	308,373	274,788	הוצאות מיוחסות
32,936	86,112	102,653	רווח (הפסד) תפעולי מיוחס

הנתונים מתייחסים לתקופה שבה כל קופה פעלה מאז היווסדה ולגבי קופות פריזמה (ראה סעיפים 2'א' 6 לעיל) החל מיום רכישתן ע"י החברה, למעט נתוני התשואות והצבירות שמתייחסים לכל השנה.

הכנסות החברה מדמי ניהול

הגידול בהכנסות מדמי ניהול בין השנים 2009 ו-2010 נובע מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות רכישת קופות פריזמה ביום 6 באפריל 2009 (ראה סעיף 2'א' 6 לעיל). הקיטון בהכנסות בשנת הדוח נובע כתוצאה מקיטון בשווי הנכסים.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים (המשך)

א. תחום פעילות קופות גמל לתגמולים קופות גמל אישיות לפיצויים וקופות גמל לדמי מחלה (המשך)

הכנסות אחרות של החברה

הכנסות אלו מיוחסות לכל אחד מתחומי הפעילות לפי יחס של יתרת הנכסים של תחום הפעילות מסך הנכסים הכולל של החברה.

הוצאות של החברה המיוחסות לתחום הפעילות

הוצאות אלו מיוחסות לכל אחד מתחומי הפעילות לפי יחס יתרת הנכסים של תחום הפעילות מסך הנכסים הכולל של החברה.

הגידול בהוצאות בין השנים 2009-2010 נובע מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות רכישת קופות פריזמה ביום 6 באפריל 2009 (ראה סעיף 2 א' 6 לעיל). הקיטון בהוצאות בין השנים 2010-2011 נובע בעיקרו כתוצאה מקיטון בהפחתת רכוש אחר.

תשואה ממוצעת לתקופה

בשנת 2011 הואט קצב ההתאוששות הכלכלית שהחל בשנת 2010 והביא לירידה הן במחירי המניות והן במחירי האג"ח הקונצרני.

התשואה הממוצעת של ענף קופות הגמל בשנת 2011 הסתכמה בכ- (2.95%), לעומת כ- 9.98% בשנת 2010. התשואה הממוצעת של קופות הגמל שבניהול החברה בשנת 2011 הסתכמה בכ- (2.98%), לעומת כ- 9.97% בשנת 2010.

קופת גמל בניהול אישי (IRA)

במהלך שנת 2010 הקימה החברה קופת גמל בניהול אישי (IRA - Individual Retirement account) (ראה סעיף 11 להלן), נכון לתאריך הדוח קיימות יתרות צבורות בסך 2 מיליון ש"ח בקופה זו.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים (המשך)

ב. תחום פעילות קרנות השתלמות

- פסגות השתלמות מסלולית.
- פסגות סגנון השתלמות.
- פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- פסגות כנרת מסלולית.
- פסגות השתלמות פלטינום.

2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
70,560	102,596	104,341	הכנסות מדמי ניהול
8,939,000	9,973,900	9,700,290	סך נכסים מנוהלים (ליום 31/12)
257,100	268,900	164,880	הפקדות, משיכות והעברות*
32.07%	9.84%	(3.30%)	תשואה ממוצעת לתקופה
11	-	-	הכנסות אחרות
62,370	82,975	79,081	הוצאות מיוחסות
8,314	23,172	29,542	רווח (הפסד) תפעולי מיוחס

תחום פעילות קרנות השתלמות (המשך)

הנתונים מתייחסים לתקופה שבה כל קופה פעלה מאז היווסדה ולגבי קופות פריזמה (ראה סעיף 2'א' 6 לעיל) החל מיום רכישתן ע"י החברה, למעט נתוני התשואות והצבירות שמתייחסים לכל השנה.

הכנסות של החברה מדמי ניהול

הגידול בהכנסות מדמי ניהול בין השנים 2009 ו-2010 נובע מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות רכישת קופות פריזמה ביום 6 באפריל 2009 (ראה סעיף 2'א' 6 לעיל).

הכנסות אחרות של החברה

הכנסות אלו מיוחסות לכל אחד מתחומי הפעילות לפי יחס של יתרת הנכסים של תחום הפעילות מסך הנכסים הכולל של החברה.

הוצאות של החברה המיוחסות לתחום הפעילות

הוצאות אלו מיוחסות לכל אחד מתחומי הפעילות לפי יחס יתרת הנכסים של תחום הפעילות מסך הנכסים הכולל של החברה.

הגידול בהוצאות בין השנים 2009-2010 נובע מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות רכישת קופות פריזמה ביום 6 באפריל 2009 (ראה סעיף 2'א' 6 לעיל). הקיטון בהוצאות בין השנים 2010-2011 נובע בעיקרו כתוצאה מקיטון בהפחתת רכוש אחר.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים (המשך)

ב. תחום פעילות קרנות השתלמות (המשך)

תשואה ממוצעת לתקופה

בשנת 2011 הואט קצב ההתאוששות הכלכלית שהחל בשנת 2010 והביא לירידה הן במחירי המניות והן במחירי האג"ח הקונצרני.

התשואה הממוצעת של ענף קרנות ההשתלמות בשנת 2011 הסתכמה בכ- (3.29%), לעומת כ- 9.91% בשנת 2010.

התשואה הממוצעת של קרנות ההשתלמות שבניהול החברה בשנת 2011 הסתכמה בכ- (3.30%), לעומת כ- 9.81% בשנת 2010.

קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)

במהלך שנת 2010 הקימה החברה קרן השתלמות בניהול אישי (IRA - Individual Retirement account) (ראה סעיף 11 להלן), נכון לתאריך הדוח טרם הופקדו כספים בקרן.

ג. תחום פעילות קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית

- פסגות מסלולית לפיצויים.
- פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- פסגות פיצויים מסלולית.
- פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים (המשך)

ג. תחום פעילות קופות מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית

2009	2010	2011	
אלפי ש"ח			
17,962	24,031	21,395	הכנסות מדמי ניהול
3,159,500	3,325,800	3,021,300	סך נכסים מנוהלים (ליום 31/12)
(99,600)	(63,500)	(229,850)	הפקדות, משיכות והעברות*
30.69%	8.47%	(2.84)	תשואה ממוצעת לתקופה
4	-	-	הכנסות אחרות
22,045	27,668	24,631	הוצאות מיוחסות
2,938	7,727	9,201	רווח (הפסד) תפעולי מיחוס

הנתונים מתייחסים לתקופה שבה כל קופה פעלה מאז היווסדה ולגבי קופות פריזמה (ראה סעיפים 2'א' 6 לעיל) החל מיום רכישתן ע"י החברה, למעט נתוני התשואות והצבירות שמתייחסים לכל השנה.

הכנסות של החברה מדמי ניהול

הגידול בהכנסות מדמי ניהול בין השנים 2009 ו-2010 נובע מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות רכישת קופות פריזמה ביום 6 באפריל 2009 (ראה סעיף 2'א' 6 לעיל).

הכנסות אחרות של החברה

הכנסות אלו מיוחסות לכל אחד מתחומי הפעילות לפי יחס של יתרת הנכסים של תחום הפעילות מסך הנכסים הכולל של החברה.

הוצאות של החברה המיוחסות לתחום הפעילות

הוצאות אלו מיוחסות לכל אחד מתחומי הפעילות לפי יחס יתרת הנכסים של תחום הפעילות מסך הנכסים הכולל של החברה.

הגידול בהוצאות בין השנים 2009-2010 נובע מגידול בשווי הנכסים המנוהלים של החברה בעקבות רכישת קופות פריזמה ביום 6 באפריל 2009 (ראה סעיף 2'א' 6 לעיל). הקיטון בהוצאות בין השנים 2010-2011 נובע בעיקרו כתוצאה מקיטון בהפחתת רכוש אחר.

תשואה ממוצעת לתקופה

בשנת 2011 הואט קצב ההתאוששות הכלכלית שהחל בשנת 2010 והביא לירידה הן במחירי המניות והן במחירי האג"ח הקונצרני.

התשואה הממוצעת של ענף קופות מרכזיות לפיצויים בשנת 2011 הסתכמה בכ- (1.75%) לעומת כ-9.20% בשנת 2010.

התשואה הממוצעת של קופות מרכזיות לפיצויים שבניהול החברה בשנת 2011 הסתכמה בכ- (2.84) לעומת כ-8.43% בשנת 2010.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

6. מידע כספי על תחומי פעילות עיקריים (המשך)

ד. תחום פעילות קרנות הפנסיה

ביום 31 בדצמבר 2010 הקימה החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה כללית (קופות משלמות לקצבה)(ראה סעיף 11 להלן). נכון לתאריך הדוח בקרן המקיפה יתרה צבורה בסך 39,488 אלפי ש"ח ובקרן הכללית 2,268 אלפי ש"ח.

- קרן פנסיה מקיפה
- קרן פנסיה כללית

2011		
אלפי ש"ח		
456	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות מקיפות שנגבו מתוך דמי הגמולים	הכנסות מדמי ניהול
37	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות מקיפות שנגבו מתוך סך נכסים	
11	דמי ניהול מקרנות פנסיה חדשות כלליות שנגבו מתוך סך נכסים	
(3,629)		הפסד לפני מסים מתחום פעילות
41,756		סך נכסים מנוהלים
11,101	בקרן חדשה מקיפה	סך דמי גמולים
315	בקרן חדשה כללית	

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות דמי ניהול כוללות הכנסות מקרן הפנסיה המקיפה והכללית, הכנסות דמי הניהול הן נגזרת של דמי הניהול אותם גובה החברה מהעמיתים. שיעור דמי הניהול השנתיים שראשית החברה לגבות מדמי הגמולים הינם 6% בקרן המקיפה, שיעור דמי הניהול השנתיים שראשית החברה לגבות מסך הנכסים הינם 0.25% מהקרן המקיפה ו-2% מהקרן הכללית.

הפסד לפני מסים מתחום פעילות

לחברה שני מגזרי פעילות: מגזר קרנות פנסיה הכולל שתי קרנות פנסיה, מגזר קופות גמל הכולל ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות וקופות מרכזיות לפיצויים. ההפסד כולל את ההכנסות הישירות אותן ניתן לשייך למגזר, וכן הוצאות שונות הן ישירות שניתן לייחס באופן ישיר למגזר והן עקיפות שהועמסו ע"י מפתחות שונים.

סך נכסים מנוהלים

הקרנות החלו את פעילותם ביום 1 בינואר, 2011. עיקר הגידול בסך הנכסים בקרן המקיפה והכללית נובע מהעברות צבירה מגופים אחרים.

סך דמי גמולים

שיעור דמי הגמולים בשנת 2011 בקרן הכללית הינו כ-14%, שיעור דמי הגמולים בשנת 2011 בקרן המקיפה הינו כ-28%.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

7.1

שינויים ברגולציה - כללי : ישום מסקנות ועדת בכר הביא לחקיקת שורת חוקים - הן חוקים המסדירים את ניהול קופות הגמל ודרכי שיווקן והפצתן והן חוק הגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות וניגודי העניינים בשוק ההון בישראל (תיקוני חקיקה) התשס"ה - 2005 (להלן - "החוק להגברת התחרות"). בנוסף - תיקונים להוראות הדין החלות לגבי ניהול קופות גמל, ובמיוחד תיקון 3 לתקנות הקופות הביאו לשינוי במבנה הבעלות על קופות גמל בשוק ההון ולשינוי בדפוסי החיסכון בקופות הגמל.

בתאריך 15 ביולי 2007 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז- 2007 הקובעות תנאי כשירות לדירקטורים, נושאים שעל חברי הדירקטוריון לדון בהם והוראות נוספות ביחס לדירקטוריון וועדותיו.

ביום 23 בינואר 2008 התקבל בכנסת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 3), התשס"ח- 2008 (להלן - "תיקון 3 לחוק קופות הגמל") ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) (הוראת שעה), התשס"ח - 2008, אשר כוללים שורה של תיקוני חקיקה, לרבות בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005.

עד לתיקון האמור המוצרים השונים בתחום החסכון לטווח ארוך נחלקו לשני מסלולים עיקריים (בגין כספים שהופקדו עבור עמיתים בקרנות פנסיה וקופות גמל עד ליום 31 בדצמבר 2007) - מסלול המבטיח תשלומי קצבה (פנסיה) ומסלול המבטיח תשלום הוני, תוך מתן אפשרות לשילוב מסלולים אלה.

בהתאם לשינוי החקיקה האמור, בוטלה החלוקה האמורה בין מסלול הוני ומסלול קצבה ביחס לכספים שהופקדו החל מינואר 2008, וכספים אלה ישולמו כרובד ראשון (עד לסכום קצבה מזערי) אך ורק בדרך של קצבה. לגבי הזכות לכספים שמעבר לסכום הקצבה המזערי, תהיה בידי העמית הזכות לבחור בין משיכת הכספים בדרך של תשלום הוני לבין קבלת תשלום בדרך של קצבה.

התיקון קובע שני סוגי קופות גמל לקצבה: קופת גמל משלמת (קופת גמל אשר משלמת ישירות קצבה לעמיתה) וקופת גמל לא משלמת (קופת גמל אשר לא ניתן למשוך ממנה כספים באופן ישיר), למעט כספי פיצויים. משיכת

כספי התגמולים מקופת גמל לא משלמת תוכל להתבצע רק על ידי העברת הכספים לקופת גמל משלמת. משיכת הכספים מקופת גמל משלמת תהא בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, ובלבד שסכום הקצבה שלו יהיה זכאי העמית לאחר ההיוון לא יפחת מ- 3,850 ש"ח (סכום הקצבה המזערי אשר יעודכן על פי עליית המדד ביום 1 במרס כל שנה ביחס למדד שהיה ידוע ביום 1 במרס 2008). אם פחת הסכום האמור מסכום הקצבה המזערי המשיכה תתבצע בהתאם לשיטת ההיוון שנקבעה בתקנון הקופה, לפי שיעור מהקצבה שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על חמש שנים.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

7.1 שינויים ברגולציה - כללי (המשך)

הוראותיו האמורות של התיקון תחולנה על הכספים שהופקדו עבור העמיתים החל ממועד 1 בינואר 2008. לגבי כספים שהופקדו עד ליום 1 בינואר 2008 תחולנה ההוראות שהיו בתוקף עד לתיקון. קופות התגמולים שבניהול החברה הינן קופות גמל לא משלמות.

כמו כן, נקבע במסגרת התיקון, כי ניתן יהיה להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים רק עד ליום 31 בדצמבר 2010. עוד נקבע במסגרת התיקון האמור, כי על אף האמור לעיל, רק עמיתים אשר היו עמיתים בקופות אלו עד ליום 31 בדצמבר 2007, יוכלו להמשיך להפקיד כספים בקופות מרכזיות לפיצויים, וכי כספים אלה יהיו בשל עובדים של עמיתים כאמור, שהופקדו בגינם כספים עבור חודש דצמבר 2007. לאור תיקון זה, לא ניתן לצרף עמיתים חדשים לקופות המרכזיות לפיצויים החל מיום 1 בינואר 2008.

ביום 15 באפריל 2008 פרסם המשנה לממונה מסמך בעניין סוגיות בנושא תיקון מספר 3 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה – 2005. כמו כן, ביום 20 באוגוסט 2008 פרסם המשנה לממונה מסמך הוראות הבהרה נוספות. במסגרת ההבהרות האמורות הובאה התייחסות למספר סוגיות הנובעות מתיקון החקיקה כאמור, ובין היתר :

1. במקרה של משיכת כספים על ידי מוטב של עמית שנפטר, משיכת כספי פיצויים וכספים המשולמים למוטבים במקרה של ביטוח חיים קבוצתי, ניתן יהיה למשכם ישירות ושלא באמצעות העברת הכספים לקופת גמל משלמת לקצבה ;
2. לעניין סכום הקצבה המזערי נקבע, כי יובאו בחשבון סכומי קצבה להם זכאי העמית מקופת גמל אחרת או ממעביד ;
3. על כספי קופת גמל אישית לפיצויים שמבקש עמית-שכיר להעביר בהתאם לתקנה 34א(א) לתקנות מס הכנסה, לא יחול אישור מס הכנסה כקופת גמל לתגמולים, מכיוון שהעברה מהווה הפקדה חדשה ולגבי כספים אלו יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה ;
4. להסמיך את שר האוצר לקבוע תנאים למשיכה של סכומים חד פעמיים מקופת גמל לא משלמת לקצבה בשל מצב בריאותי או כללי של העמית ;
5. להתיר לחברה מנהלת של קופות גמל לעסוק בעיסוקים נוספים שיאשר הממונה, כגון תיווך לעניין ביטוח כסוכנות ביטוח וניהול קרן פנסיה ותיקה.

ביום 18 בנובמבר 2010 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א – 2010. כמו כן, ביום 30 בדצמבר 2010 פרסם האוצר מסמך הבהרות לתיקון מספר 5 ולהוראת השעה. להלן עיקרי תיקון 5 והוראת השעה לאור הבהרות האוצר :

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

- עמית - עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31 בדצמבר 2007 והפקיד לפחות הפקדה אחת בקופת גמל לא משלמת לקצבה בין המועדים 1 בינואר 2008 ועד 18 בנובמבר 2010.
- מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים בחשבונו של העמית הנפטר הועברו לחשבונו של המוטב בקופת גמל לא משלמת לקצבה.
- מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים והיה זכאי למשוך כספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

7.1 שינויים ברגולציה - כללי (המשך)

החזר הכספים האמור ילווה בניכוי מס בשיעור של 15% מהרווחים שנוקפו על הכספים ששולמו לקופה בתקופת החזר. כספים שלא ימשכו בהתאם להוראת השעה יהיה ניתן למשוך בדרך של קצבה בלבד. תיקון מספר 5 קובע, בין היתר, אפשרות משיכה מקופ"ג לא משלמת לקצבה ע"י עמית, ישירות מהקופה הלא משלמת לקצבה בהתקיים התנאים המצטברים הבאים :

(א) העמית הגיע לגיל פרישה חובה כמשמעותו בחוק גיל פרישה 2004.

(ב) סך הכספים בחשבונותיו בקופ"ג שממנה נמשכים הכספים, בקופ"ג לא משלמת אחרת ובקופ"ג משלמת שאינה קרן ותיקה - אינו עולה על סכום הצבירה המזערי (80,000 ש"ח צמוד מדד).

(ג) לא משולמת לו קצבה מקופ"ג משלמת שאינה קרן ותיקה, ואם משולמת לו קצבה כאמור, סך הקצבאות המשולמות לו מהקופה האמורה ומקופות משלמות אחרות, בתוספת פנסיה תקציבית, עולה על סכום הקצבה המזערי (3,850 ש"ח צמוד מדד).

כמו כן, נקבע כי עמית הזכאי לקצבה בסכום השווה לסכום הקצבה המזערי לאחר היוון קצבה העולה על הסכום האמור, יכול בנוסף להוון שיעור מסכום הקצבה המזערי שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על 5 שנים.

בנוסף, התיקון כולל הסדרה של מספר נושאים וביניהם: תיקון סעיף 15(א1) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, באופן המתיר לחברה מנהלת של קופת גמל לקצבה לנהל קופות גמל לקצבה ובלבד שלא תנהל יותר מקרן פנסיה מקיפה חדשה אחת. בכך בוטלה המגבלה על חברה מנהלת של קרן ותיקה לנהל רק את הקרן הותיקה. כמו כן, התיקון קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום. כמו כן, נקבעו תנאים בהם רשאי השר, באישור ועדת הכספים לקבוע כי עמית יהיה רשאי למשוך כספים ממרכיב התגמולים, בקופה לא משלמת ובקופה משלמת בדרך של היוון לסכום חד פעמי ובהם - מצב בריאותי של העמית, ילדו, הורה, נכות וכיוצ"ב.

7.2 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (עיסוק בייעוץ פנסיוני ושיווק פנסיוני) התשס"ה - 2005 (להלן – "חוק השיווק הפנסיוני")

חוק זה קובע בין היתר כי שיווק מוצרים פנסיוניים יכול להיעשות בידי בעלי רישיון בלבד. לחברה רשיונות כנדרש עפ"י חוק השיווק הפנסיוני. בנוסף, במסגרת החוק ומכוחו, הותקנו תקנות לעניין תשלום עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים, המחייבות את מנהלי הקופות לשלם עמלות בשיעורים מוגדרים בתקנות, לאותם יועצים (בהתקיים תנאים מסוימים – לרבות הסכם בין היועץ לעמית וכד').

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

7.3 שינויי רגולציה לעניין פרסום תשואות והוראות להעברת כספים בקופות גמל: בשנים 2006-2008 יושמו הוראות שונות של הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון (להלן – "הממונה") בנוגע לפרסום תשואות קופות גמל והקלה בפרוצדורה הנדרשת להעברת כספי קופות גמל מקופה לקופה באופן שהעברת כספים יכולה להיעשות בתוך מספר ימים (לעומת תקופה של חודשיים קודם לכן) ותשואות קופות גמל מפורסמות באופן שוטף אחת לחודש (לעומת פרסום רבעוני קודם לכן). להערכת החברה, התוצאה המצטברת של שינויי הרגולציה הביאה לתודתיות בכספים המנוהלים בקופות הגמל, באופן שעמית קופות גמל נוהגים להעביר קופות בניהולם ממנהלים מסוימים למנהלים אחרים. בין היתר, בעקבות השוואת תשואות.

7.4 תקנות הניוד : ביום 24 במרס 2008 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות), התשס"ח – 2008. כמו כן, ביום 5 באוגוסט 2008 פורסם חוזר בעניין העברת כספים בין קופות גמל (התקנות והחוזר ייקראו להלן: "הוראות ניוד החיסכון הפנסיוני"). מטרת ההוראות שבתקנות ובחוזר הינה לאפשר לצרכן לנייד בכל עת את החיסכון הפנסיוני שלו בין הגופים המנהלים חיסכון פנסיוני ובכך להביא להגברת התחרות. במסגרת הוראות ניוד החיסכון הפנסיוני מתאפשר, בין היתר, מעבר של כספי חסכון שנצברו בין קופות גמל לקצבה; מעבר כספים מקופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים לקופת גמל משלמת לקצבה; נקבעה חסימה מפני האפשרות להעביר כספים לקופת גמל סגורה (כהגדרתה בתקנות) וכן נקבעו מגבלות או חסימות של העברת כספים במקרה של עיקול, שיעבוד, הלוואה שטרם נפרעה, פטירת המבוטח טרם המועד הקובע (כהגדרתו בתקנות) ובמקרה של הגשת בקשה לתביעת נכות מהקרן המעבירה כל עוד זו תלויה ועומדת; נקבעו הוראות לעניין המועדים המחייבים להעברת המידע והכספים לחברה הקולטת, לעניין פיצוי במקרה של חריגה מהמועדים ולעניין אופן העברת הכספים; נקבעה האפשרות לבטל את בקשת ההעברה, לרבות על ידי העמית, וזאת תוך תקופת זמן הקבועה בהוראות הניוד הפנסיוני;

נקבעו הוראות לעניין העברת האחריות הביטוחית של העמית העובר. במסגרת זו נקבעו הוראות מיוחדות לגבי המשך הביטוח על ידי קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח. נקבעו דרכי התקשרות בין היצרנים השונים להעברת מידע; נקבעו הוראות דיווח בין החברות המעבירות והקולטות לבין העמית; העמית לא יהיה מוגבל במספר הפעמים לניוד החיסכון.

במסגרת תקנות הניוד נקבעו מועדים להעברת הכספים. תוך 10 ימי עסקים נדרש הגוף המנהל של הקופה המעבירה להעביר את הסכום המבוקש להעברה לקופה הנעברת, וזאת מיום קבלת בקשת העברה חתומה ומלאה. הועברה לגוף המנהל של קופה מעבירה הודעה על קבלת בקשה של עמית וחתם העמית על הודעת ביטול של העברת כספים בתוך 18 ימי עסקים ממועד העברת ההודעה על קבלת הבקשה, יודיע הגוף המנהל של הקופה המעבירה לגוף המנהל של הקופה הנעברת, כי אין באפשרותו לבצע את בקשת ההעברה ואת הסיבות לכך.

במסגרת תקנות הניוד נקבעו הוראות לענין העברת האחריות הביטוחית, המאפשרות לקופה המעבירה להקטין את סכום הביטוח לסיכון מוות בהתאם לחלק היחסי של היתרה הצבורה ללא מרכיב פיצויים, שנותרה בקופה לאחר העברת הכספים, בלא בחינה מחודשת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה, תוך התאמת הפרמיה.

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

7.4 תקנות הניוד : (המשך)

לסכום הביטוח היחסי הנותר. כמו כן, נקבעו הוראות לענין הכיסוי הביטוחי לסיכוני נכות הכלול בקופה או נספח לה או שנמכר אגב ההצטרפות לקופה או אגב החברות בה שממשיך העמית לרכוש לאחר ההעברה בלא בחינה מיוחדת של מצב רפואי קודם ובלא תקופת אכשרה, ואולם דמי הביטוח יהיו דמי הביטוח הנהוגים במועד ההעברה, לכלל המבוטחים אצל הגוף המנהל בפוליסה בעלת מאפיינים דומים שאינה פוליסה קבוצתית.

מועד תחילת התקנות והחוזר הינו 1 באוקטובר 2008.

לגבי העברת כספים מקופה מעבירה שהיא קופת ביטוח או לקופה מקבלת שהיא קופת ביטוח, מועד התחילה הוא 1 בינואר 2009.

כמו כן, נקבע כי לגבי קופה מעבירה שהיא קופת ביטוח או שהיא קופת גמל משלמת לקצבה שאינה קופת ביטוח, ניתן יהיה בשנתיים הראשונות להעביר את היתרה הצבורה בתוך 30 ימי עסקים מהיום שבו הועברה בקשת ההעברה.

ביום 28 לדצמבר 2011 פורסמו טיוטות לתיקון הוראות ניוד החיסכון הפנסיוני. הטיוטות מסדירות את הליכי העברת הכספים בין קופות הגמלו ומטפלות בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות.

בין היתר, נקבע כי העברת כספים בין קופות גמל המנוהלות על ידי אותו גוף מנהל תעשה בתוך 10 ימי עסקים מהמועד הקובע וכי עמית יהיה רשאי לבטל בקשה כאמור בתוך 18 ימי עסקים ממועד קבלת הבקשה בגוף המנהל, בכפוף להוראות הטיוטה; נקבע מנגנון לפיו יועברו נתוני התשואות בין קופה מעבירה לקופה מקבלת, במקרה של איחור בהעברת כספי העמית; נוספה דרישה כי הגוף המנהל של הקופה המעבירה ישלח הודעה למעסיק בהעברת כספים ממרכיב הפיצויים. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

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

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

7.5

בחודש יולי 2009 נתקבל חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), ובמסגרתו תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופות גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות פנסיה ותיקות וחדשות לסוגיהן, קופות גמל אישיות וחלק מקופות הגמל המרכזיות, אך למעט - ככלל - קופות גמל שההצטרפות אליהן אסורה או מוגבלת.

בחודש ינואר 2011, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1 ביולי 2011. בחודש יולי 2011 נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה ליום 1 בינואר 2012 והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק. יצויין כי בחודש פברואר 2012 אושרו בוועדת העבודה של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרות לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1 בינואר 2014. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

7.6

בחודש ינואר 2012 פורסמו טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל) 2012 שהועברה לאישור ועדת הכספים וטיטות חוזר התאמת מסלול השקעה למאפייני העמית המסדירים את המודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם) שמטרתו להתאים את החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית ובעיקר לגילו.

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

(1) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות, מסלול השקעה לחוסכים מעל לגיל 60 ולפחות שלושה מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60. (2) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצויה קבוצה של עמיתים בטווח תאריכי לידה מסויים.

מלבד מסלולי המודל, שיהוו את ברירת המחדל לחוסכים בקופה, ימשיכו להתקיים מסלולי השקעה "מתמחים" אליהם חוסכים שעדיין לא התחילו לקבל קצבה יוכלו לבחור להעביר את כספיהם.

חברה מנהלת תוכל לנהל מסלולי ברירת מחדל רק באחת מקופות הגמל מכל סוג אשר הותר לה לנהל לפי תקנות הפיקוח (קופות גמל)(הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), ותהיה רשאית לצרף עמיתים רק לקופות הגמל שבהן היא מנהלת מסלולי ברירת מחדל כאמור.

לוחות הזמנים להקמת מסלולי ברירת המחדל הינם כדקלמן : הקמת מסלולי ברירת מחדל למצטרפים חדשים והעברת מקבלי הקצבאות למסלול למקבלי קצבאות עד ליום 1.1.13, העברת עמיתים בני 60 ומעלה למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניהם עד ליום 1.1.15, העברת עמיתים בני פחות מ-60 למסלולי ברירת המחדל המתאימים למאפייניהם עד ליום 1.1.16.

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

פרק שלישי - מידע אחר (המשך)

7. הסביבה הכללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה (המשך)

7.7

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

דמי הניהול שישלמו מקבלי קצבאות בקופה משלמת לקצבה יהיה בשיעור של 0.6% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרוך השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מירביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרוך חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012.

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

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו

8. מידע כללי על תחומי הפעילות .8

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה

8.1.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

בתחום ניהול קופ"ג לתגמולים קופ"ג ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה מנהלת החברה, נכון למועד דוח זה, תשע קופות גמל, ביניהן ארבע קופ"ג הכוללות מסלולי השקעה שונים, שתי קופות לתשלום דמי מחלה, קופה אחת ענפית וקופת גמל בניהול אישי (IRA). להלן פרטים הנוגעים לתחום הפעילות (בחלוקה למסלולים השונים):

קופה	שם מסלול	שעור דמי ניהול מרביים מותרים (%)	דמי ניהול ממוצעים (ב-%) בפועל לשנת		תשואה (ב-%) לתקופה	
			2010	2011	1-12/2010	1-12/2011
פסגות גדיש מסלולית	פסגות גדיש כללי	2%	1.17%	1.14%	10.53%	(3.42%)
	פסגות גדיש מניות	2%	0.88%	0.81%	14.57%	(16.28%)
	פסגות גדיש עד 10% מניות	2%	0.89%	0.86%	8.40%	1.46%
	פסגות גדיש אג"ח ללא מניות	2%	0.92%	0.91%	6.17%	3.26%
	פסגות גדיש כספית	2%	0.91%	0.9%	1.55%	2.81%
	פסגות גדיש אג"ח מדינה	2%	1.06%	1.01%	6.61%	4.72%
פסגות גמל מסלולית	פסגות גמל כללי	2%	1.17%	1.17%	10.11%	(3.80%)
	פסגות גמל מניות	2%	1.08%	1%	15.96%	(16.64%)
	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	2%	1.06%	1.01%	6.58%	3.50%
	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	2%	0.92%	0.88%	7.57%	1.40%
	פסגות גמל כספית	2%	0.76%	0.72%	1.50%	2.70%
	פסגות גמל אג"ח מדינה	2%	0.98%	0.88%	5.71%	4.81%
פסגות שיא גמל מסלולית	פסגות שיא גמל כללי	2%	1.08%	0.99%	10.86%	(4.01%)
	פסגות שיא גמל מניות	2%	1.48%	1.3%	16.87%	(16.93%)
	פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות	2%	1.14%	1.04%	8.40%	2.64%
	פסגות שיא גמל מט"ח	2%	1.55%	1.52%	0.49%	5.66%
	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני	2%	1.10%	0.99%	9.78%	(0.90%)
פסגות קמה	פסגות שיא גמל כספית	2%	1.13%	1.08%	1.54%	2.80%
		2%	0.20%	0.20%	8.28%	3.46%
פסגות קרן אור		2%	0.96%	1.01%	10.40%	(4.84%)
פסגות זה"ב-זהירה בהשקעות		2%	1.21%	1.18%	8.76%	0.46%
פסגות גמל בטא		2%	1.68%	1.6%	13.15%	(8.57%)

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה (המשך)

8.1.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו (המשך)

קופה	שם מסלול	שעור דמי ניהול מרביים מותרים (%)	דמי ניהול ממוצעים (ב-%) בפועל לשנת		תשואה (ב-%) לתקופה
			2010	2011	
פסגות סגנון מסלולית	פסגות סגנון גמל מניות	2%	1.48%	1.41%	1-12/2010 11.44%
	פסגות סגנון גמל מטי"ח	2%	1.06%	1.08%	1-12/2011 (15.94%)
	פסגות סגנון גמל מודית ללא מניות	2%	1.04%	1.02%	0.59%
	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	2%	0.87%	0.92%	10.17%
	פסגות סגנון גמל אג"ח	2%	0.94%	0.96%	6.57%
	פסגות סגנון גמל בטא	2%	1.40%	1.4%	7.87%
נדבכים	פסגות סגנון גמל כספית	2%	1.00%	0.99%	9.82%
		2%	0.25%	0.82%	(7.86%)
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה		2%	0.35%	0.35%	1.49%
		2%	0.35%	0.35%	2.77%
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה		2%	0.98%	0.47%	10.18
		2%	0.98%	0.47%	(3.01%)
פסגות גמל בניהול אישי (IRA)		2%	-	0.45%	9.70%
		2%	-	0.45%	(3.62%)

*תשואה משוקללת של מסלולי ההשקעה בקופה פסגות גמל בניהול אישי (IRA).

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה (המשך)

8.1.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות בתחום ניהול קופות גמל לתגמולים ופיצויים מוסדרת למועד דוח זה מכוח "חוק קופות גמל" אשר נכנס לתוקף בחודש נובמבר, 2005, ומכוח תקנות הקופות החלות לעניין השקעות נכסי קופות גמל ועניינים אחרים שאינם מוסדרים בחוק קופות הגמל. בנוסף, לעניין שיווק קופות גמל, חלות הוראות חוק השיווק הפנסיוני שנכנס לתוקף בחודש פברואר 2006.

החל מחודש ינואר 2006, נכנס לתוקפו תיקון מספר 3 לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל) התשס"ה – 2005, שמשמעותו המרכזית - דחיית אפשרות משיכת כספי קופות גמל חדשים לגיל 60, ואיסור הפקדה לאפיק הוני ללא הפקדה חודשית לאפיק קצבה.

ביום 28 בינואר 2008 נכנס לתוקפו תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל הקובע כי החל משנת 2008 יהיו שני סוגים של קופות גמל לקצבה: קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים ("קופת גמל משלמת") וקופת גמל לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, ותשלום למוטב של עמית שנפטר, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה ("קופת גמל לא משלמת"). יובהר כי קופות הגמל שבניהול החברה הינן קופות גמל לא משלמות. בנוסף נקבע כי העברת כספי קופת גמל אישית לפיצויים שמבקש עמית - שכיר להעביר לפי הוראות תקנה 34א(א) לתקנות קופות הגמל, מהווה הפקדה חדשה. על כספים אלה יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה.

במקביל לתיקון 3 הותקן צו הרחבה לביטוח פנסיוני מקיף במשק לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז – 1957, שחייב החל מיום 1 בינואר 2008 הפקדה לקופת גמל לקצבה בעד כל עובד שכיר. על מנת שניתן יהיה להפקיד כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה, לעניין עמיתים אשר לא חל עליהם צו ההרחבה, הותקנה בתחילת שנת 2008 הוראת שעה שאפשרה להן לקבל כספי פיצויים גם ללא תשלום מקביל למרכיב התגמולים. הוראת שעה זו הוארכה גם לשנים 2009-2012, לצורך היערכות קופות הגמל.

בחודש נובמבר, 2010, התקבל תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 5 והוראת השעה), התשע"א - 2010. התיקון כולל הסדרה של מספר נושאים וביניהם קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום.

כמו כן, נקבעה הוראת שעה לעניין החזר כספים ששולמו לקופות גמל לא משלמות לקצבה עד ליום 31 בדצמבר 2011, בהתאם לתנאים המפורטים בהוראת השעה.

בחודש יולי 2009, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), התקבל תיקון ל"חוק קופות הגמל" לפיו החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קופת גמל לתגמולים, קופות גמל אישיות וקופת גמל לדמי מחלה.

תיקונים לחוק ההסדרים דחו את מועד התחילה לתיקון לחוק קופות הגמל ליום 1.1.12

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה (המשך)

8.1.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות (המשך)

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

במהלך 2011 הותקנו תקנות ופורסמו ע"י הממונה חוזרים רבים אשר חייבו את החברה להיערך בהתאם בעיקר היערכות תפעולית. לעניין פרטים בנוגע להוראות הדין החל, ראה סעיף 23 להלן.

במהלך 2011 הותקנו תקנות ופורסמו ע"י הממונה חוזרים רבים אשר חייבו את החברה להיערך בהתאם בעיקר היערכות תפעולית. לעניין פרטים בנוגע להוראות הדין החל, ראה סעיף 23 להלן.

8.1.3 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיות

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהיקפי הפעילות בתחום לעומת שנת 2010.

8.1.4 התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

8.1.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות

תיקון 3 לחוק קופות הגמל (ראה סעיף 8.1 לעיל) הביא לשינויים בשוק קופות הגמל, לאור הקביעה כי לא ניתן יהיה למשוך כספים ישירות מקופת גמל לא משלמת (למעט כספים ממרכיב הפיצויים), אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה וכן לאור הדרישה לסכום קצבה מזערי בסך של 3,850 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן.

ביום 8 ביולי 2009 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל) וטיוטת חוזר התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית (המודל החכ"ם - חיסכון כספי מותאם) המהווים אימוץ חלקי של המודל הציליאני בכל הנוגע לחיסכון הפנסיוני של העמיתים בישראל. מודל זה מחייב את החברה המנהלת בהקמת מסלולי ברירת מחדל ברמות סיכון שונות. השיוך למסלולים אלו יעשה על פי גילאי העמיתים כאשר לעמיתים מעל לגיל 60 ולמקבלי קצבאות יוקם מסלול יעודי אשר במהותו הינו מסלול ללא סיכון. ביום 4 בינואר 2012 פורסמו תקנות שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת הקובעות מועדים לתחולת המודל החכ"ם וטיוטת חוזר נוספת בנושא המודל הקובעות מועדי תחולה מדורגים החל מינואר 2013.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה (המשך)

8.1.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות (המשך)

ביום 18 בנובמבר 2010 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 5 והוראת שעה) התשע"א - 2010. תיקון 5 והוראת השעה נחקקו על רקע תיקון 3 ונועדו לאפשר משיכת כספים שנעלו לקצבה בקופה לא משלמת במקרים מסוימים. תיקון 5 מגדיר תנאים מצטברים בהם יכול עמית למשוך כספים כסכום הוני מקופה לא משלמת ומסדיר את נושא היוון הקצבה. הוראת השעה מגדירה תנאים בהם יכולים עמיתים אשר כספיהם נעלו לקצבה לבקש החזר כספים עד ליום 31 בדצמבר 2011. הוראת השעה יצרה עלייה מצטברת במשיכות בשנת 2011.

ביום 1 למרץ 2011 פורסם חוזר הסכמים למתן שירותים, הקובע כי הבנקים המתפעלים ימשיכו להעניק שירותים בסניפיהם לעמיתי החברות המנהלות עד לינואר 2012 ("תקופת הביניים"), בנוסף קבע החוזר כי משיכת יתרות הגבוהות מ-50 אלף ש"ח יבוצעו מעתה בחברות המנהלות בלבד. ב-29 לדצמבר 2011 פירסם האוצר כי הוא מאריך את "תקופת הביניים" עד ליום ה-31.12.2013.

ביום 27 במרץ 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), במסגרת רפורמה כוללת של האוצר ל"הגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני". הטיוטה קובעת תקרות דמי ניהול חדשות במכשירי החיסכון הפנסיוני. בהקשר של קופות הגמל קובעת הטיוטה כי דמי הניהול המירביים היכולים להגבות לא יעמדו עוד על 2% אלא ירדו במדרגות. בשלב הראשון תרד התקרה ל-1.5% מצבירה או גבייה של 1.2% מהצבירה ועד 5% מההפקדות. בשלב השני תוכל קופת הגמל לגבות דמי ניהול מקסימליים של 1.2% מהצבירה, בתוספת של 5% מההפקדות.

ביום 27 בפברואר 2012 אישרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות דמי ניהול חדשות השונות במהותן מהנוסח שהוגש ב-2011, במסגרתן נקבע כי תקרת דמי הניהול תופחת בהתאם לסיכום של ח"כ חיים כץ עם הממונה על שוק ההון (בשנת 2013 תופחת התקרה ל-1.1% ותתאפשר גבייה של 4% מההפקדות, בשנת 2014 תופחת התקרה ל-1.05% ותתאפשר גבייה של 4% מההפקדות). בנוסף, אושר להגדיל את תקרת גובה דמי הניהול לעמיתים מנותקי קשר לשיעור של 0.3%, ובמידה והעמית אותר אז 0.5% על התקופה. כמו כן, הייתה הסכמה בוועדת הכספים לקביעת רצפת דמי ניהול ודמי ניהול מינימאליים (עמלת ניהול אחידה לחשבונות קטנים) אך זה טרם אושר.

בנוסף, הטיוטה מדברת על שינוי דמי הניהול המירביים בקרן פנסיה חדשה: 0.5% מקסימליים מהצבירה ו 6% מקסימליים מההפקדות. השינוי אמור היה להיכנס לתוקף החלה מה-01.01.2012 אך כרגע ישנה דחייה וטרם פורסמו מועדי התחולה החדשים.

ביום 8 לאוגוסט 2011 פורסם חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים הקבוע סטנדרט שירות מחייב מצד החברות. כפועל יוצא על החברות לכתוב אמנת שירות ולקבוע מדיניות שירות עד ל-01.01.2013.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה (המשך)

8.1.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות

ביום 21 לאוגוסט 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל). הטיוטה מאפשרת לחברה מנהלת של קופת גמל לרכוש כיסויים ביטוחיים ומגדירה מה הם הכיסויים הביטוחיים שישווקו לעמית קופת גמל ומהם התנאים לרכישתם. ביום 21 לדצמבר 2011 פורסם חוזר טיוב נתוני זכויות עמיתים, המחייב את החברות המנהלות להבטיח כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור.

ביום 1 בינואר 2012 נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לפיו חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת, בכל בנק מתפעל, מכל אחד מ-11 סוגי קופות הגמל המפורטים בתיקון וביניהם קופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות. קופת גמל מרכזית לפיצויים הוחרגה מתחולת התיקון.

ביום 4 לינואר 2012 פורסמה טיוטה שנייה של חוזר איתור עמיתים ומוטבים. טיוטת החוזר קובעת תהליך מוגדר לאיתור עמיתים מנותקי קשר ואיתור מוטבים לאחר מותו של העמית, ויידועם אודות הימצאות הכספים. יתרה מכך, במידה והחברה לא איתרה את העמיתים/ המוטבים בזמן שהוגדר היה עליה להוריד את דמי הניהול לרף של 0.3% בלבד.

8.1.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות :

8.1.6.1 מדיניות השקעות נכונה ומערכי מחקר ונאליזה התומכים בניהול ההשקעות, המתבטאים בניהול השקעות אחראי ובתשואות גבוהות לאורך זמן ללא תנודות חריגות בהשוואה למתחרים.

8.1.6.2 רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט פתוחות לעמיתים ומפיצים.

8.1.6.3 רמת שירות גבוהה לעמיתים, למפיצים חיצוניים ולמשווקי הבית.

8.1.6.4 שיווק - יכולת לשווק את מוצרי החברה בקרב קהלי היעד. בעקבות כניסתו לתוקף של חוק השיווק הפנסיוני והטלת חובת ייעוץ אובייקטיבי לטובת העמית על יועצים פנסיוניים, חל גידול בהפניית עמיתים לחברות מנהלות המציגות תשואה יציבה וגבוהה לעומת מדדי הייחוס לאורך זמן, על ידי הבנקים.

8.1.6.5 מגוון מוצרים - מתן אפשרות לבחירת מסלולי השקעה מגוונים. על רקע תיקון 3 לחוק קופות הגמל, הקימה החברה ביום 31 בדצמבר 2010 שתי קופות משלמות - קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית. בנוסף הקימה החברה במהלך 2010 קופת גמל בניהול אישי (IRA).

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קופ"ג לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה (המשך)

8.1.7 שינויים בספקים ונותני השירותים

החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים ומבנק לאומי עבור תפעול קופות הגמל. לעניין שינויים שחלו בנותני שירותים ראה סעיף 19.2 ספקים ונותני שירותים- שירותי תפעול.

8.1.8 חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות ושינויים בהם

חסמי הכניסה והיציאה מהתחום הם :

(א) חסמים רגולטוריים : פעילות בתחום ניהול קופות גמל לסוגיהן מחייבת קבלת רשיון לפעול כחברה מנהלת והיתר שליטה. קבלת רשיונות והיתרים כאמור מהממונה מחייבים עמידה בדרישות הדין, לרבות הון עצמי, ביטוח והקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות, גילוי פרטים לעניין בעלי השליטה וחוסנם הפיננסי.

(ב) חסמי שוק : כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייב לדעת החברה קיום מוניטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת. לעניין היציאה מתחום הפעילות - ניתן לצאת מתחום הפעילות בדרך של מכירת הפעילות לאחרים. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין ואינו מהווה חסם.

8.1.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

קופות הגמל הנכללות בתחום הפעילות מהוות אפיק השקעה לטווח ארוך. מוצרים מתחרים בתחום הפעילות הם קופות גמל לקצבה (קרנות פנסיה) וכן פוליסות משתתפות ברווחים המנוהלות בידי חברות ביטוח. בעקבות תיקון מס' 3 מעריכה החברה כי בשל ההבחנה בין קופות גמל משלמות לקופות גמל לא משלמות, עלה חלקם של המוצרים המתחרים בשוק שהם קרנות פנסיה וביטוחי החיים בכל הנוגע להפקדות עתידיות וירד חלקן של קופות גמל לא משלמות.

8.1.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

נתח הקופות הפרטיות בשוק הגמל (כולל קבוצות הביטוח) כ- 81% בסוף 2011, כשהן מחזיקות יחדיו כ- 129 מיליארד ש"ח. בשנת הדוח לא קיים נתח גופים בנקאיים בשוק הגמל לעומת שנת 2010 שבה נתח הגופים הבנקאיים עמד על 1.78%.
סך נכסי הקופות לתגמולים והאישיות לפיצויים קטנו בכ- 6.38%, התשואה השנתית הממוצעת שהשיגו הקופות בשנת הדוח הינה שלילית ועמדה על כ- 2.95%.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.2 מידע כללי על תחום פעילות קופות גמל מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית

8.2.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום ניהול קופ"ג מרכזיות לפיצויים מנהלת החברה, למועד דוח זה, שלוש קופות מרכזיות לפיצויים מסלוליות, קופה לפנסיה תקציבית כמפורט בסעיף 3 א' לעיל. להלן פרטים הנוגעים לתחום הפעילות:

תשואה (ב-%) לתקופה		דמי ניהול ממוצעים (ב-%) בפועל לשנת		שעור דמי ניהול מרביים (%) מותרים	שם מסלול	קופה
1-12/2010	1-12/2011	2010	2011			
ל.ר.	ל.ר.	0.48%	0.48%	2%		פסגות מסלולית לפיצויים
9.60%	(4.23%)	1.13%	1.05%	2%	פסגות שיא פיצויים כללי	פסגות שיא פיצויים מסלולית
1.54%	2.82%	1.12%	1.02%	2%	פסגות שיא פיצויים כספית	
5.77%	5.02%	0.90%	0.74%	2%	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	
9.12%	2.81%	0.96%	0.73%	2%	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	
13.24%	(16.81%)	1.19%	0.73%	2%	פסגות שיא פיצויים מניות	
8.02%	1.21%	0.91%	0.78%	2%	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	
8.39%	(3.49%)	0.93%	0.87%	2%	פסגות פיצויים כללי	פסגות פיצויים מסלולית
11.65%	(8.38%)	0.76%	0.6%	2%	פסגות פיצויים בטא	
7.51%	3.73%	1.16%	1.02%	2%	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	
6.57%	4.06%	0.26%	0.23%	2%		פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.2 מידע כללי על תחום פעילות קופות גמל מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית (המשך)

8.2.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות בתחום ניהול קופות גמל מרכזית לפיצויים מוסדרת למועד דוח זה בחוק שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל") אשר נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005 ומכוח תקנות הקופות החלות לעניין השקעות נכסי קופות גמל ועניינים אחרים שאינם מוסדרים בחוק קופות הגמל. בנוסף, לעניין שיווק קופות גמל, לפיו חלות הוראות חוק השיווק הפנסיוני שנכנס לתוקף בחודש פברואר 2006. ביום 28 בינואר 2008 נכנס לתוקפו תיקון 3 לחוק קופות הגמל, לפיו הממונה לא ייתן אישור לקופות גמל מרכזיות לפיצויים לקלוט הפקדות, אלא לקופות גמל מרכזיות לפיצויים שפעלו כדין בשנת המס 2007, על כספים שהופקדו בקופות בשל שנות המס שקדמו ל- 2011 ובלבד שהתקיימו התנאים הבאים:

א. הפקדת הכספים היא של עמית - מעביד שהיה עמית בקופת גמל מרכזית לפיצויים בחודש דצמבר 2007.

ב. הפקדת הכספים היא בשל עובדו של עמית - מעביד כאמור שהופקדו בשלו כספים לקופה המרכזית בחודש דצמבר 2007.

האפשרות להפקיד כספים בקמ"פ הוגבלה במסגרת תיקון 3 עד ליום 31 בדצמבר 2010 ולאחר מועד זה לא ניתן להפקיד יותר כספים בקופות אלה.

במהלך 2011 הותקנו תקנות ופורסמו ע"י הממונה חוזרים רבים אשר חייבו את החברה להיערך בהתאם, בעיקר היערכות תפעולית. לעניין פרטים בנוגע להוראות הדין החל, ראה סעיף 23 להלן.

8.2.3 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיות

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהיקפי הפעילות בתחום לעומת שנת 2010.

8.2.4 התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

לא חלו, למיטב ידיעת החברה, שינויים נוספים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים. לאור תיקון 3 לחוק קופות הגמל, החל משנת 2008 לא ניתן יותר להקים קופות מרכזיות לפיצויים, החל מיום 1 בינואר 2011 לא ניתן להפקיד לקופות מרכזיות לפיצויים.

8.2.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות

החל מיום 1 בינואר 2011 לאור תיקון 3, לא ניתן להפקיד לקופות מרכזיות לפיצויים. על רקע שינוי רגולטורי זה חלה בסוף שנת 2010 עליה בסך ההפקדות למוצר, ובשנת 2011 לא חלו הפקדות כללי (למעט תיקוני הפקדות בגין 2010). בנוסף, החלה מגמת פירוק הקופות המרכזיות לפיצויים לקופות אישיות לפיצויים, או פתיחת קופות אישיות לפיצויים ללא פירוק הקופה המרכזית והפקדת כספי הפיצויים של העובדים לקופות אלו.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.2 מידע כללי על תחום פעילות קופות גמל מרכזיות לפיצויים ולהשתתפות בפנסיה תקציבית (המשך)

8.2.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות :

2.1.6.1 מדיניות השקעות נכונה ומערכי מחקר ואנליזה התומכים בניהול השקעות, המתבטאים בניהול השקעות אחראי ובתשואות גבוהות לאורך זמן, ללא תנודות חריגות, בהשוואה למתחרים.

2.1.6.2 רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט פתוחות לעמיתים ומפיצים.

2.1.6.3 רמת שירות גבוהה לעמיתים, למפיצים חיצוניים ולמשווקי הבית.

2.1.6.4 שיווק - יכולת לשווק את מוצרי החברה בקרב קהלי היעד.

2.1.6.5 רגולציה- מערך רגולציה פנים חברתי העורך בקרות בכלל תחומי פעילות החברה.

8.2.7 שינויים בספקים ונותני השירותים

החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים ומבנק לאומי עבור תפעול קופות פיצויים. לעניין שינויים שחלו בנותני שירותים ראה סעיף 19.2 ספקים ונותני שירותים- שירותי תפעול.

8.2.8 חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות ושינויים בהם

ראה סעיף 8.1.8 ו-8.2.2 לעיל.

8.2.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

קופות הגמל הנכללות בתחום הפעילות מהוות אפיק השקעה לטווח ארוך שנועד להבטיח תשלומי פרישה לעובדים. כיום, ולאור סגירת הקופות המרכזיות להפקדות, מהוות קופות גמל האישיות לפיצויים תחליף למוצרים בתחום פעילות זה. תחליף נוסף בו נוקט המעסיק הינו הפקדת רכיב הפיצויים לקרן הפנסיה של העובד.

8.2.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

נתח הקופות הפרטיות (כולל קבוצות הביטוח) בשוק הקופות המרכזיות לפיצויים כ- 73% בסוף שנת 2011 כשהן מחזיקות יחדיו כ- 15.2 מיליארד ש"ח. נתח הגופים הבנקאיים עלה מ- 24.9% בסוף שנת 2010 ל- 26.8% בסוף שנת 2011. סך נכסי קופות הפיצויים בשנת 2011 קטן בכ- 7.1%, כשהתשואה השנתית של הקופות לפיצויים הייתה תשואה שלילית בשיעור של כ- 1.75%.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

.8 מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.3 מידע כללי על תחום הפעילות – ניהול קרנות השתלמות

8.3.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום ניהול קרנות ההשתלמות מנהלת החברה, נכון למועד דוח זה, חמש קרנות השתלמות כשביניהן שלוש קרנות השתלמות הכוללות מסלולי השקעה שונים, כמפורט בסעיף 3 ב' לעיל. להלן פרטים הנוגעים לתחום הפעילות (בחלוקה למסלולים השונים):

קופה	שם מסלול	שעור דמי ניהול מרביים מותרים (%)	דמי ניהול ממוצעים (ב-%) בפועל לשנת		תשואה (ב-%) לתקופה	
			2010	2011	1-12/2010	1-12/2011
פסגות השתלמות מסלולית	פסגות השתלמות כללי	2%	1.12%	1.03%	10.45%	(3.56%)
	פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות	2%	1.16%	1.09%	6.39%	3.38%
	פסגות השתלמות מניות	2%	1.08%	0.99%	15.33%	(16.67%)
	פסגות השתלמות ללא מניות	2%	1.09%	0.99%	6.11%	3.31%
	פסגות השתלמות כספית	2%	0.94%	0.84%	1.52%	2.73%
	פסגות השתלמות אג"ח מדינה	2%	1.04%	0.99%	5.55%	4.86%
פסגות שיא השתלמות מסלולית	פסגות שיא השתלמות מסלולית כללי	2%	1.15%	1.03%	10.65%	(3.40%)
	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות	2%	1.23%	1.05%	6.54%	(3.44%)
	פסגות שיא השתלמות מסלולית כספית	2%	1.34%	1.07%	1.57%	2.78%
	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה	2%	1.43%	1.21%	6.20%	4.99%
	פסגות שיא השתלמות מנייתי	2%	1.09%	1%	15.63%	(16.28%)
פסגות השתלמות פלטינום		2%	1.22%	1.18%	10.96%	(5.61%)

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.3 מידע כללי על תחום הפעילות – ניהול קרנות השתלמות (המשך)
 8.3.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו (המשך)

10.13%	(3.95%)	1.06%	1.05%	2%	פסגות כנרת כללי	פסגות
7.44%	3.33%	1.10%	1.04%	2%	פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	כנרת מסלולית
1.56%	2.77%	1.08%	1%	2%	פסגות כנרת כספית	
13.83%	(17.36%)	1.27%	1.12%	2%	פסגות כנרת מניות	
11.96%	(7.70%)	1.18%	1.17%	2%	פסגות כנרת בטא	
9.79%	(3.18%)	1.33%	1.09%	2%		פסגות סגנון השתלמות

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.3

מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קרנות השתלמות (המשך)

8.3.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות בתחום ניהול קרנות השתלמות מוסדרת למועד דוח זה מכוח חוק שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה – 2005 (להלן – "חוק קופות גמל") אשר נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005, ומכוח תקנות הקופות החלות לעניין השקעות נכסי קופות גמל ועניינים אחרים שאינם מוסדרים בחוק קופות הגמל. בנוסף, לעניין שיווק קופות גמל, חלות הוראות חוק השיווק הפנסיוני שנכנס לתוקף בחודש פברואר 2006 וכן לגבי שיווק קרנות השתלמות – גם חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות התשנ"ה – 1995.

בחודש יולי 2009, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), התקבל תיקון ל"חוק קופות הגמל" לפיו החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרנות השתלמות. תיקונים לחוק ההסדרים דחו את מועד התחילה לתיקון לחוק קופות הגמל ליום 1.1.12.

יצויין כי בחודש פברואר 2012 אודשרו בועדת העבודה של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרות לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1 בינואר 2014. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף. במהלך 2011 הותקנו תקנות ופורסמו ע"י הממונה חוזרים רבים אשר חייבו את החברה להיערך בהתאם, בעיקר היערכות תפעולית). לעניין פרטים בנוגע להוראות הדין החל, ראה סעיף 23 להלן.

8.3.3 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיות

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בהיקפי הפעילות בתחום לעומת שנת 2010.

8.3.4 התפתחות בשוקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים

במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים. בשונה מקופות הגמל לתגמולים ופיצויים, חיסכון בקרן השתלמות מהווה השקעה אטרקטיבית בקרב אותם פלחי אוכלוסיה המעוניינים בחסכון זמין בתום תקופת הבשלה קצרה יחסית.

8.3.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות

ביום 23 ביולי 2009 פורסם ברשומות תיקון מס' 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה- 2005, אשר נכנס לתוקף ביום 01.01.2012 לפיו חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת, בכל בנק מתפעל, מכל אחד מ- 11 סוגי קופות הגמל המפורטים בתיקון וביניהם קרן השתלמות.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.3 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קרנות השתלמות (המשך)

8.3.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות (המשך)

ביום 7 לדצמבר 2011 פורסמה הודעה של רשות המיסים על העלאת שיעור מס רווחי הון מ-20% ל-25% החל מיום 1.1.2012, דבר אשר מחזק את יתרונות קרנות ההשתלמות, כמכשיר הפטור ממס רווחי הון.

ביום 1 למרץ 2011 פורסם חוזר הסכמים למתן שירותים, הקובע כי הבנקים המתפעלים ימשיכו להעניק שירותים בסניפיהם לעמיתי החברות המנהלות עד לינואר 2012 ("תקופת הביניים"), בנוסף קבע החוזר כי משיכת יתרות הגבוהות מ-50 אלף ש"ח יבוצעו מעתה בחברות המנהלות בלבד. ב-29 לדצמבר 2011 פירסם האוצר

כי הוא מאריך את "תקופת הביניים" עד ליום ה-31.12.2013.

ביום 8 לאוגוסט 2011 פורסם חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים הקבוע סטנדרט שירות מחייב מצד החברות. כפועל יוצא על החברות לכתוב אמנת שירות ולקבוע מדיניות שירות עד ל-01.01.2013.

ביום 21 לדצמבר 2011 פורסם חוזר טיוב נתוני זכויות עמיתים, המחייב את החברות המנהלות להבטיח כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור.

ביום 1 בינואר 2012 נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לפיו חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת, בכל בנק מתפעל, מכל אחד מ-11 סוגי קופות הגמל המפורטים בתיקון וביניהם קופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות. קופת גמל מרכזית לפיצויים הוחרגה מתחולת התיקון.

ביום 4 לינואר 2012 פורסמה טיוטה שנייה של חוזר איתור עמיתים ומוטבים. טיוטת החוזר קובעת תהליך מוגדר לאיתור עמיתים מנותקי קשר ואיתור מוטבים לאחר מותו של העמית, ויידועם אודות הימצאות הכספים. יתרה מכך, במידה והחברה לא איתרה את העמיתים/ המוטבים בזמן שהוגדר היה עליה להוריד את דמי הניהול לרף של 0.2% בלבד.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.3 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קרנות השתלמות (המשך)

8.3.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות :

- 8.3.6.1 מדיניות השקעות נכונה ומערכי מחקר ואנליזה התומכים בניהול ההשקעות, המתבטאים בניהול השקעות אחראי ובתשואות גבוהות לאורך זמן ללא תנודות חריגות בהשוואה למתחרים.
- 8.3.6.2 רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט פתוחות לעמיתים ומפצים.
- 8.3.6.3 רמת שירות גבוהה לעמיתים, למפצים חיצוניים ולמשווקי הבית.
- 8.3.6.4 שיווק - יכולת לשווק את מוצרי החברה בקרב קהלי היעד. בעקבות כניסתו לתוקף של חוק השיווק הפנסיוני והטלת חובת ייעוץ אובייקטיבי לטובת העמית על יועצים פנסיוניים, חל גידול בהפניית עמיתים לחברות מנהלות המציגות תשואה יציבה וגבוהה לעומת מדדי הייחוס לאורך זמן, על ידי הבנקים.
- 8.3.6.5 מגוון מוצרים - מתן אפשרות לבחירת מסלולי השקעה מגוונים.

8.3.7 שינויים בספקים ונותני שירותים

החברה מקבלת שירותי תפעול מבנק הפועלים ומבנק לאומי עבור תפעול קרנות השתלמות. לעניין שינויים שחלו בנותני שירותים ראה סעיף 19.2 להלן ספקים ונותני שירותים – שירותי תפעול.

8.3.8 חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות ושינויים בהם

חסמי הכניסה והיציאה מהתחום הם :

- (א) **חסמים רגולטוריים**: פעילות בתחום נהול קופות גמל לסוגיהן מחייב קבלת רשיון לפעול כחברה מנהלת והיתר שליטה. קבלת רשיונות והיתרים כאמור מהממונה מחייבים עמידה בדרישות הדין, לרבות הון עצמי, ביטוח והקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות, גילוי פרטים לעניין בעלי השליטה וחוסנם הפיננסי.
- (ב) **חסמי שוק**: כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייב לדעת החברה קיום מוניטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת. לעניין היציאה מתחום הפעילות - ניתן לצאת מתחום הפעילות בדרך של מכירת הפעילות לאחרים. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין ואינו מהווה חסם.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.3 מידע כללי על תחום הפעילות - ניהול קרנות השתלמות (המשך)

8.3.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

אין מוצרי חיסכון העומדים כתחליף לקרנות ההשתלמות.

8.3.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

נתח הקופות הפרטיות (כולל קבוצות הביטוח) בשוק קרנות ההשתלמות כ- 66% בסוף שנת 2011 כשהן מחזיקות יחדיו כ- 74.3 מיליארד ש"ח.
נתח הגופים הבנקאיים ירד מ- 2.8% בסוף שנת 2010 ל- 2.75% בסוף שנת 2011.
סך נכסי קרנות ההשתלמות בשנת 2011 עלה בכ- 0.5%, כשהתשואה השנתית של קרנות ההשתלמות הייתה שלילית בשיעור של כ- 3.29%.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.4 מידע כללי על תחום פעילות קרנות הפנסיה

8.4.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתחום ניהול קרנות הפנסיה מנהלת החברה, למועד דוח זה, שתי קרנות פנסיה :

קרן פנסיה מקיפה

קרן פנסיה כללית

להלן פרטים הנוגעים לתחום הפעילות :

שיעור דמי ניהול מדמי הגמולים (%)	שיעור דמי הניהול מדמי הגמולים הסטטוטוריים (%)	שיעור דמי ניהול מהנכסים (%)	שיעור דמי הניהול מהנכסים הסטטוטוריים (%)	קרן
4.36	6%	0.33%	0.5%	פסגות פנסיה מקיפה
-	-	1.30%	2%	פסגות פנסיה כללית

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.4 מידע כללי על תחום פעילות קרנות הפנסיה (המשך)

8.4.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות בתחום ניהול קרנות פנסיה מוסדרת למועד דוח זה מכוח חוק הפיקוח על מוצרים פיננסיים (קופות גמל) (להלן: "חוק קופות הגמל") אשר נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005, בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) התשמ"א – 1981 (להלן: "חוק הפיקוח (ביטוח)") אשר נכנס לתוקף בחודש יולי 1981 ומכוח תקנות הקופות החלות לעניין השקעות נכסי קופות גמל לקצבה ועניינים אחרים שאינם מוסדרים בחוק קופות הגמל וחוק הפיקוח (ביטוח). בנוסף, לעניין שיווק קרנות פנסיה, חלות הוראות חוק השיווק הפנסיוני שנכנס לתוקף בחודש פברואר 2006.

בחודש יולי 2009, במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (המוכר כ"חוק ההסדרים"), התקבל תיקון ל"חוק קופות הגמל" לפיו החל מחודש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל ובכלל זה קרן חדשה כללית וקרן חדשה מקיפה.

תיקונים לחוק ההסדרים דחו את מועד התחילה לתיקון לחוק קופות הגמל ליום 1.1.12.

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

במהלך 2011 הותקנו תקנות ופורסמו ע"י הממונה חוזרים רבים אשר חייבו את החברה להיערך בהתאם בעיקר היערכות תפעולית. לעניין פרטים בנוגע להוראות הדין החל, ראה סעיף 23 להלן.

8.4.3 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיות

קרנות הפנסיה החלו את פעילותם ביום 1, בינואר 2011.

8.4.4 התפתחות בשווקי תחום הפעילות או שינויים במאפייני העמיתים -

במהלך תקופת הדוח לא חלו למיטב ידיעת החברה שינויים בשוק לו מיועדים מוצרי החברה בתחום הפעילות, או שינויים במאפייני העמיתים.

8.4.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות

תיקון 3 לחוק קופות הגמל (ראה סעיף 8.1 לעיל) הביא לשינויים בשוק קופות הגמל, לאור הקביעה כי לא ניתן יהיה למשוך כספים ישירות מקופת גמל לא משלמת (למעט כספים ממרכיב הפיצויים), אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה וכן לאור הדרישה לסכום קצבה מזערי בסך של 3,850 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.4 מידע כללי על תחום פעילות קרנות הפנסיה (המשך)

8.4.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות(המשך)

ביום 8 ביולי 2009 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותיים (קופות גמל)(הקמת מסלולי ברירת מחדל) וטיוטת חוזר התאמת מסלול החיסכון למאפייני העמית (המודל החכ"ם- חיסכון כספי מותאם) המהווים אימוץ חלקי של המודל הציליאני בכל הנוגע לחיסכון הפנסיוני של העמיתים בישראל. מודל זה מחייב את החברה המנהלת בהקמת מסלולי ברירת מחדל ברמות סיכון שונות. השייך למסלולים אלו יעשה על פי גילאי העמיתים כאשר לעמיתים מעל לגיל 60 ולמקבלי קצבאות יוקם מסלול יעודי אשר במהותו הינו מסלול ללא סיכון.

ביום 4 בינואר 2012 פורסמו תקנות שהועברו לאישור ועדת הכספים של הכנסת הקובעות מועדים לתחולת המודל החכ"ם וטיוטת חוזר נוספת בנושא המודל הקובעות מועדי תחולה מדורגים החל מינואר 2013. על פי התקנות החל מינואר 2013 יחול המודל על מצטרפים חדשים ועל עמיתים מקבלי קצבאות.

ביום 18 בנובמבר 2010 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מספר 5 והוראת שעה) התשע"א - 2010. תיקון 5 והוראת השעה נחקקו על רקע תיקון 3 ונועדו לאפשר משיכת כספים שנעלו לקצבה בקופה לא משלמת במקרים מסוימים. תיקון 5 מגדיר תנאים מצטברים בהם יכול עמית למשוך כספים כסכום הוני מקופה לא משלמת ומסדיר את נושא היוון הקצבה. הוראת השעה מגדירה תנאים בהם יכולים עמיתים אשר כספיהם נעלו לקצבה לבקש החזר כספים עד ליום 31 בדצמבר 2011. הוראת השעה יצרה עלייה מצטברת במשיכות בשנת 2011.

ביום 1 למרץ 2011 פורסם חוזר הסכמים למתן שירותים, הקובע כי הבנקים המתפעלים ימשיכו להעניק שירותים בסניפיהם לעמיתי החברות המנהלות עד לינואר 2012 ("תקופת הביניים"), בנוסף קבע החוזר כי משיכת יתרות הגבוהות מ-50 אלף ש"ח יבוצעו מעתה בחברות המנהלות בלבד. ב-29 לדצמבר 2011 פירסם האוצר כי הוא מאריך את "תקופת הביניים" עד ליום ה-31.12.2013.

ביום 27 במרץ 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), במסגרת רפורמה כוללת של האוצר ל"הגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני". הטיוטה קובעת תקרות דמי ניהול חדשות במכשירי החיסכון הפנסיוני. בהקשר של קופות הגמל קובעת הטיוטה כי דמי הניהול המירביים היכולים להגבות לא יעמדו עוד על 2% אלא ירדו במדרגות. בשלב הראשון תרד התקרה ל-1.5% מצבירה או גבייה של 1.2% מהצבירה ועד 5% מההפקדות. בשלב השני תוכל קופת הגמל לגבות דמי ניהול מקסימליים של 1.2% מהצבירה, בתוספת של 5% מההפקדות.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.4 מידע כללי על תחום פעילות קרנות הפנסיה (המשך)

8.4.5 שינויים שיש בהם להשפיע מהותית על תחום הפעילות(המשך)

ביום 27 בפברואר 2012 אישרה ועדת הכספים של הכנסת תקנות דמי ניהול חדשות השונות במהותן מהנוסח שהוגש ב-2011, במסגרתן נקבע כי תקרת דמי הניהול תופחת בהתאם לסיכום של ח"כ חיים כץ עם הממונה על שוק ההון (בשנת 2013 תופחת התקרה ל-1.1% ותתאפשר גבייה של 4% מההפקדות, בשנת 2014 תופחת התקרה ל-1.05% ותתאפשר גבייה של 4% מההפקדות). בנוסף, אושר להגדיל את תקרת גובה דמי הניהול לעמיתים מנותקי קשר לשיעור של 0.3%, ובמידה והעמית אותר אז 0.5% על התקופה. כמו כן, הייתה הסכמה בוועדת הכספים לקביעת רצפת דמי ניהול ודמי ניהול מינימאליים (עמלת ניהול אחידה לחשבונות קטנים) אך זה טרם אושר. לגבי קרנות הפנסיה החדשות המקיפות- אין כל שינוי באופן גביית דמי הניהול. (מקסימום 0.5% מהצבירה, 6% מההפקדה)

ביום 8 לאוגוסט 2011 פורסם חוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים הקבוע סטנדרט שירות מחייב מצד החברות. כפועל יוצא על החברות לכתוב אמנת שירות ולקבוע מדיניות שירות עד ל-01.01.2013. ביום 21 לאוגוסט 2011 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל). הטיוטה מאפשרת לחברה מנהלת של קופת גמל לרכוש כיסויים ביטוחיים ומגדירה מה הם הכיסויים הביטוחיים שישווקו לעמית קופת גמל ומהם התנאים לרכישתם. ביום 21 לדצמבר 2011 פורסם חוזר טיוב נתוני זכויות עמיתים, המחייב את החברות המנהלות להבטיח כי רישום זכויות העמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור.

ביום 1 בינואר 2012 נכנס לתוקף תיקון מס' 4 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לפיו חברה מנהלת לא תנהל יותר מקופת גמל אחת, בכל בנק מתפעל, מכל אחד מ-11 סוגי קופות הגמל המפורטים בתיקון וביניהם קופת גמל אישית לפיצויים, קרן השתלמות. קופת גמל מרכזית לפיצויים הוחרגה מתחולת התיקון.

ביום 4 לינואר 2012 פורסמה טיוטה שנייה של חוזר איתור עמיתים ומוטבים. טיוטת החוזר קובעת תהליך מוגדר לאיתור עמיתים מנותקי קשר ואיתור מוטבים לאחר מותו של העמית, ויידועם אודות הימצאות הכספים. יתרה מכך, במידה והחברה לא איתרה את העמיתים/ המוטבים בזמן שהוגדר יהיה עליה להוריד את דמי הניהול לרף של 0.2% בלבד.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.4 מידע כללי על תחום פעילות קרנות הפנסיה (המשך)

8.4.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות-

החברה מזהה את הגורמים הבאים כגורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות :

8.4.6.1 מדיניות השקעות נכונה ומערכי מחקר ונאליזה התומכים בניהול ההשקעות, המתבטאים בניהול השקעות אחראי ובתשואות גבוהות לאורך זמן ללא תנודות חריגות בהשוואה למתחרים.

8.4.6.2 רמת תפעול גבוהה, מערכות מידע ואינטרנט פתוחות לעמיתים ומפיצים.

8.4.6.3 רמת שירות גבוהה לעמיתים, למפיצים חיצוניים ולמשווקי הבית.

8.4.6.4 שיווק - יכולת לשווק את מוצרי החברה בקרב קהלי היעד. בעקבות כניסתו לתוקף של חוק השיווק הפנסיוני והטלת חובת ייעוץ אובייקטיבי לטובת העמית על יועצים פנסיוניים, חל גידול בהפניית עמיתים לחברות מנהלות המציגות תשואה יציבה וגבוהה לעומת מדדי הייחוס לאורך זמן, על ידי הבנקים.

8.4.6.5 מגוון מוצרים - מתן אפשרות לבחירת מסלולי השקעה מגוונים. על רקע תיקון 3 לחוק קופות הגמל, הקימה החברה ביום 31 בדצמבר 2010 שתי קופות משלמות - קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית. בנוסף הקימה החברה במהלך 2010 קופת גמל בניהול אישי (IRA).

8.4.7 שינויים בספקים ונותני השירותים -

החברה מקבלת שירותי תפעול מחברת "נס" עבור תפעול הפנסיה החדשה לעניין שינויים שחלו בנותני שירותים ראה סעיף 19.2 ספקים ונותני שירותים.

8.4.8 חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הפעילות ושינויים בהם -

חסמי הכניסה והיציאה מהתחום הם :

(א) **חסמים רגולטוריים** : פעילות בתחום ניהול קופות גמל לסוגיהן מחייבת קבלת רשיון לפעול כחברה מנהלת והיתר שליטה. קבלת רשיונות והיתרים כאמור מהממונה מחייבים עמידה בדרישות הדין, לרבות הון עצמי, ביטוח והקמת מערך תפעול (או התקשרות עם ספקי שירותים בתחום), שיווק וקשרי לקוחות, גילוי פרטים לעניין בעלי השליטה וחוסנם הפיננסי.

(ב) **חסמי שוק** : כניסה לפעילות בתחום ניהול קופות גמל שהוא תחום עתיר תחרות מחייב לדעת החברה קיום מוניטין למנהלי ההשקעות ולחברה המנהלת.

לעניין היציאה מתחום הפעילות - ניתן לצאת מתחום הפעילות בדרך של מכירת הפעילות לאחרים. עם כניסתו לתוקף של חוק קופות הגמל תהליך העברת ניהול קופות גמל הוסדר בדין ואינו מהווה חסם.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.4 מידע כללי על תחום פעילות קרנות הפנסיה (המשך)

8.4.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם -

קופות הגמל הנכללות בתחום הפעילות מהוות אפיק השקעה לטווח ארוך. מוצרים מתחרים בתחום הפעילות הם קופות גמל לקצבה (קרנות פנסיה) וכן פוליסות משתתפות ברווחים המנוהלות בידי חברות ביטוח. בעקבות תיקון מס' 3 מעריכה החברה כי בשל ההבחנה בין קופות גמל משלמות לקופות גמל לא משלמות, עלה חלקם של המוצרים המתחרים בשוק שהם קרנות פנסיה וביטוחי החיים בכל הנוגע להפקדות עתידיות וירד חלקן של קופות גמל לא משלמות.

8.4.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

שעור קרנות החדשות בשוק קרנות הפנסיה מהווה כ- 98.6% בסוף שנת 2011 כשהן מחזיקות יחדיו כ- 100.3 מיליארד ש"ח. שעור קרנות הכלליות כ-1.4% בסוף שנת 2011 כשהן מחזיקות יחדיו כ- 1.4 מיליארד ש. התאגידים השולטים נחלקים לגופים פרטיים וחברות ביטוח שהאחרונות מהוות כיום את חלק הארי בשוק.

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.5 מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים

ניהול השקעות הקופות והמסלולים בתחומי הפעילות השונים נעשה בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות והקרנות המנוהלות ו/או המסלולים, בתחומים השונים באמצעות מנהלי השקעות המועסקים בחברה באמצעות חברה קשורה.

ביצוע עסקאות בניירות ערך והשקעות נכסי הקופות והקרנות נעשה תוך בחינת היקף הנכסים המנוהלים בכל קופה, קרן או מסלול, ותנועת כספים לקופה, לקרן (גיוסים) או פדיונות כפי שידוע למנהלי השקעות.

להלן פרטים בנוגע למבנה תיקי ההשקעות בקופות הגמל לתגמולים קופ"ג אישיות לפיצויים ודמי מחלה של מסלולי ההשקעה בקופה (באחוזים) מתוך היקף הנכסים המנוהלים ליום 31/12/11, בחלוקה לסוגי נכסים עיקריים):

קופה	שם מסלול	מזומנים	אג"ח ממשלתיות	אג"ח אחרות	מניות וניירות ערך אחרים	אחר
פסגות גדיש מסלולית	פסגות גדיש כללי	7.91%	21.21%	21.61%	31.32%	17.95%
	פסגות גדיש מניות	10.73%	0.99%	0.77%	85.11%	2.40%
	פסגות גדיש עד 10% מניות	9.9%	51.5%	23.07%	12.88%	2.65%
	פסגות גדיש אג"ח ללא מניות	5.32%	62.87%	23.56%	4.25%	4.00%
	פסגות גדיש כספית	60.35%	37.09%	-	-	2.56%
	פסגות גדיש אג"ח מדינה	6.57%	92.37%	-	-	1.06%
פסגות גמל מסלולית	פסגות גמל כללי	2.60%	22.41%	21.16%	35.12%	18.71%
	פסגות גמל מניות	4.87%	0.99%	0.53%	92.27%	1.34%
	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	3.45%	63%	24.96%	4.41%	4.18%
	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	5.98%	49.15%	23.72%	18.14%	3.01%
	פסגות גמל כספית	68.86%	29.82%	-	-	1.32%
	פסגות גמל אג"ח מדינה	8.69%	90.31%	-	-	1.00%
פסגות שיא גמל מסלולית	פסגות שיא גמל כללי	5.41%	26.78%	30.01%	33.44%	4.36%
	פסגות שיא גמל מניות	4.02%	1.01%	0.41%	91.82%	2.74%
	פסגות שיא גמל מט"ח	4.32%	11.72%	25.68%	49.22%	9.06%
	פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות	3.61%	67.04%	23.87%	3.31%	2.17%
	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני	3.08%	2.13%	75.48%	15.17%	4.14%
	פסגות שיא גמל כספית	57.33%	39.72%	-	-	2.95%

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.5 מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים (המשך)

קופה	שם מסלול	מזומנים	אג"ח ממשלתיות	אג"ח אחרות	מניות וניירות ערך אחרים	אחר
פסגות סגנון מסלולית	פסגות סגנון גמל כספית	55.26%	41.26%	-	-	3.48%
	פסגות סגנון גמל אג"ח	2.32%	66.21%	17.27%	5.74%	8.46%
	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	1.06%	77.4%	15.8%	0.26%	5.48%
	פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות	1.18%	68.68%	23.33%	-	6.81%
	פסגות סגנון גמל בטא	2.83%	14.39%	18.02%	44.22%	20.54%
	פסגות סגנון גמל מניות	7.28%	1.01%	0.54%	87.59%	3.58%
	פסגות סגנון גמל מט"ח	7.11%	42.45%	32.97%	16.87%	0.60%
פסגות נדבכים		2.94%	23.06%	40.41%	25.53%	8.06%
פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות		0.48%	47.94%	18.24%	19.32%	14.02%
פסגות קרן אור		4.46%	19.87%	19%	33.61%	23.06%
פסגות גמל בטא		1.09%	15.01%	26.81%	46.18%	10.91%
פסגות קמה		5.67%	39.73%	32.03%	-	22.57%
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה		8.36%	31.05%	23.17%	34.43%	2.99%
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה		8.08%	30.81%	23.05%	35.79%	2.27%
פסגות גמל בניהול אישי (IRA)*		5.20%	6.85%	35.45%	52.50%	-

*נתונים משוקללים של מסלולי ההשקעה בקופה פסגות גמל בניהול אישי (IRA).

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.5. מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים (המשך)

להלן פרטים בנוגע למבנה תיקי ההשקעות של מסלולי ההשקעה בקופות גמל לפיצויים וקופות לפנסיה תקציבית (באחוזים) מתוך היקף הנכסים המנוהלים ליום 31/12/11, בחלוקה לסוגי נכסים עיקריים):

קופה	שם מסלול	מזומנים	אג"ח ממשלתיות	אג"ח אחרות	מניות וניירות ערך אחרים	אחר
פסגות מסלולית לפיצויים		7.95%	47.67%	25.82%	13.35%	5.21%
פסגות שיא פיצויים מסלולית	פסגות שיא פיצויים כספית	52.61%	43.96%	-	-	3.43%
	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	2.56%	76.85%	18.03%	0.26%	2.3%
	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	5.88%	64.57%	24.95%	3.82%	0.78%
	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	9.79%	49.48%	19.9%	19.63%	1.2%
	פסגות שיא פיצויים כללי	4.75%	30.16%	18.94%	32.99%	13.16%
	פסגות שיא פיצויים מניות	4.19%	-	0.46%	95.17%	0.18%
	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית		4.64%	76.94%	18.35%	-
פסגות פיצויים מסלולית	פסגות פיצויים כללי	6.33%	22.46%	17.53%	30.46%	23.22%
	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	6.21%	63.77%	19.1%	9.63%	1.29%
	פסגות פיצויים בטא	6.24%	14.88%	26.35%	50.63%	1.9%

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

8. מידע כללי על תחומי הפעילות (המשך)

8.5. מבנה ניהול ההשקעות בתחומי הפעילות השונים (המשך)

להלן פרטים בנוגע למבנה תיקי ההשקעות של קרנות ההשתלמות ושל מסלולי ההשקעה בקרן ההשתלמות המסלולית (באחוזים) מתוך היקף הנכסים המנוהלים ליום 31/12/11, בחלוקה לסוגי נכסים עיקריים):

קופה	שם מסלול	מזומנים	אג"ח ממשלתיות	אג"ח אחרות	מניות וניירות ערך אחרים	אחר
פסגות השתלמות מסלולית	פסגות השתלמות כללי	5.99%	22.78%	28.6%	37.79%	4.84%
	פסגות השתלמות מניות	6.35%	0.96%	0.47%	90.93%	1.29%
	פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות	4.9%	64.44%	22.51%	4.18%	3.97%
	פסגות השתלמות ללא מניות	15.69%	54.12%	16.42%	11.57%	2.2%
	פסגות השתלמות כספית	65.62%	32.86%	-	-	1.52%
	פסגות השתלמות אג"ח מדינה	7.89%	90.59%	-	-	1.52%
	פסגות שיא השתלמות מסלולית	פסגות שיא השתלמות מסלולית כללי	9.57%	25.9%	28.14%	32.64%
פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות		7.77%	61.3%	23.65%	4.94%	2.34%
פסגות שיא השתלמות מסלולית כספית		68.5%	30.12%	-	-	1.38%
פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה		8.46%	90.31%	-	-	1.23%
פסגות שיא השתלמות מניית		6%	0.93%	0.39%	90.23%	2.45%
פסגות כנרת כספית		59.25%	38.1%	-	-	2.65%
פסגות כנרת אג"ח ללא מניות		6.12%	61.99%	23%	5.35%	3.54%
פסגות השתלמות פלטינום	פסגות כנרת כללי	7.26%	19.09%	18.21%	33.74%	21.7%
	פסגות כנרת מניות	10.3%	1%	1.27%	85.65%	1.78%
	פסגות כנרת בטא	4.96%	18.4%	23.48%	51.7%	1.46%
		9.43%	21.11%	25.23%	35.32%	8.91%
		6.10%	23.71%	43.46%	26.17%	0.56%

פרק רביעי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

9. מוצרים ושירותים

א. תחום ניהול קופות גמל לתגמולים, קופ"ג אישיות לפיצויים וקופ"ג לדמי מחלה :

קופה	מסלול	מועד הקמה	היקף נכסים מנוהלים (מיליוני ש"ח) ליום		צבירה נטו כולל העברת זכויות נטו לתקופה (באלפי ש"ח)	
			31/12/2010	31/12/2011	1-12/2010	1-12/2011
פסגות גדיש מסלולית	פסגות גדיש כללי	1976	20,437	17,947	(1,133,880)	(1,591,437)
	פסגות גדיש מניות	2008	46	40	4,860	2,831
	פסגות גדיש עד 10% מניות	2008	838	1,001	265,283	157,297
	פסגות גדיש אג"ח ללא מניות	2008	358	366	(23,832)	(295)
	פסגות גדיש כספית	2008	284	357	(140,134)	65,503
	פסגות גדיש אג"ח מדינה	2008	148	178	18,264	24,908
פסגות גמל מסלולית	פסגות גמל כללי	2000	6,045	5,262	(357,360)	(494,213)
	פסגות גמל מניות	2000	94	71	9,750	(6,411)
	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	2003	648	586	(95,262)	(76,058)
	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	2000	768	815	273,090	43,023
	פסגות גמל כספית	2008	20	52	(771)	31,620
	פסגות גמל אג"ח מדינה	2008	53	80	6,952	25,380
פסגות שיא גמל מסלולית	פסגות שיא גמל כללי	2007	1,545	1,684	427,867	226,541
	פסגות שיא גמל מניות	2007	159	132	4,094	2,517
	פסגות שיא גמל מט"ח	1993	56	51	(10,628)	(6,835)
	פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות	2003	505	593	16,310	79,122
	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני	1992	37	36	1,180	52
	פסגות שיא גמל כספית	1992	224	222	(95,393)	(5,814)
פסגות סגנון מסלולית	פסגות סגנון גמל כספית	2002	164	136	(119,372)	(30,451)
	פסגות סגנון גמל אג"ח	2002	140	129	1,822	(14,530)
	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	1993	289	269	(31,865)	(28,969)
	פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות	1993	173	164	(5,315)	(11,159)
	פסגות סגנון גמל בטא	2002	778	597	(159,341)	(114,825)
	פסגות סגנון גמל מניות	1993	119	87	(17,880)	(12,624)
פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות		1993	22	20	(4,582)	(3,824)
		1992	282	266	(15,684)	(13,669)
פסגות קרן אור		1961	2,172	1,875	(154,394)	(175,799)
פסגות גמל בטא		1990	330	267	(4,339)	(21,489)
פסגות קמה		2007	144	161		11,450
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה		2003	96	88	(170)	(4,032)
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה		1998	12	14	(55)	2,681
פסגות נידבכים		2004	83	148	(7,003)	(69,478)
פסגות גמל בניהול אישי (IRA)		2010	-	2	-	-

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

9. מוצרים ושירותים (המשך)

ב. תחום ניהול קופות גמל מרכזיות לפיצויים :

קופה	שם מסלול	מועד הקמה	היקף נכסים מנוהלים (מיליוני ש"ח) ליום		צבירה נטו כולל העברת זכויות נטו לתקופה (באלפי ש"ח)
			31/12/2010	31/12/2011	
פסגות מסלולית לפיצויים		1998	1,471	1,381	122,186
פסגות מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית		2007	-	-	(80,650)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית		2008	63	86	18,670
פסגות שיא פיצויים מסלולית	פסגות שיא פיצויים כללי	1995	87	79	(22,674)
	פסגות שיא פיצויים כספית	2003	23	21	(20,815)
	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	2003	9	7	(1,436)
	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	2003	41	58	17,512
	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	2003	48	56	28,818
	פסגות שיא פיצויים מניות	2003	8	8	2,030
	פסגות שיא פיצויים מניות	2003	8	8	1,484
פסגות פיצויים מסלולית	פסגות פיצויים כללי	1966	1,423	1,190	(219,216)
	פסגות פיצויים בטא	2007	101	79	(14,089)
	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	2007	52	56	2,945
					325

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

9. מוצרים ושירותים (המשך)

ג. תחום ניהול קרנות השתלמות :

קופה	שם מסלול	מועד הקמה	היקף נכסים מנוהלים (מיליוני ש"ח) ליום		צבירה נטו כולל העברת זכויות נטו לתקופה (באלפי ש"ח)	
			31/12/2010	31/12/2011	1-12/2010	1-12/2011
פסגות השתלמות מסלולית	פסגות השתלמות כללי	2006	885	837	109,462	(7,737)
	פסגות השתלמות מניות	2006	84	70	11,518	1,031
	פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות	2006	450	472	2,485	11,682
	פסגות השתלמות ללא מניות	2008	29	33	9,673	2,945
	פסגות השתלמות כספית	2008	14	31	(532)	16,537
	פסגות השתלמות אג"ח מדינה	2008	26	39	3,193	12,137
	פסגות שיא השתלמות מסלולית	פסגות שיא השתלמות מסלולית כללי	2007	1,295	1,617	402,954
פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות		2008	130	184	46,710	51,220
פסגות שיא השתלמות מסלולית כספית		2008	14	36	1,766	20,702
פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה		2008	50	69	2,182	17,771
פסגות שיא השתלמות מנייתי		2007	57	57	23,884	11,256
פסגות סגנון השתלמות		2004	19	59	(3,412)	42,284
פסגות כנרת מסלולית		פסגות כנרת כספית	1997	253	287	(89,980)
	פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	1997	261	278	20,801	10,928
	פסגות כנרת כללי	1979	5,292	4,643	(262,557)	(399,968)
	פסגות כנרת בטא	2007	88	106	49,382	28,296
	פסגות כנרת מניות	1997	41	35	(1,005)	1,220
פסגות השתלמות פלטינום		1997	986	847	176,067	(74,427)

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

10. פילוח הכנסות ורווחיות

10.1 הכנסות ורווחיות תחום קופות גמל לתגמולים, פיצויים ודמי מחלה :

שנת 2010		שנת 2011		שם הקופה
% מהכנסות החברה	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	
46.04%	248,902	45.45%	235,622	פסגות גדיש מסלולית
15.60%	83,793	15.58%	80,753	פסגות גמל מסלולית
4.80%	25,641	5.36%	27,781	פסגות שיא גמל מסלולית
0.10%	280	0.06%	307	פסגות קמה
0.00%	117	0.01%	70	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה
0.60%	3,384	0.63%	3,244	פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות
3.80%	20,422	3.96%	20,520	פסגות קרן אור
1.00%	5,259	0.96%	4,962	פסגות גמל בטא
0.10%	344	0.06%	321	פסגות מרפא
3.90%	21,057	3.49%	18,090	פסגות סגנון מסלולית
0.00%	206	0.19%	938	פסגות נדבכים
		0.00%	9	פסגות גמל בניהול אישי
76.40%	409,405	75.75%	392,662	סה"כ

10.2 הכנסות ורווחיות תחום קופות גמל מרכזיות לפיצויים והשתתפות בפנסיה תקציבית :

שנת 2010		שנת 2011		שם הקופה
% מהכנסות החברה	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	
1.40%	7,508	1.35%	6,984	פסגות מסלולית לפיצויים
0.00%	128	0.03%	169	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
0.40%	2,004	0.38%	1,988	פסגות שיא פיצויים מסלולית
0.00%	-	0.00%	0	פסגות מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית
2.70%	14,391	2.36%	12,254	פסגות פיצויים מסלולית
4.50%	24,031	4.12%	21,395	סה"כ

10.3 הכנסות ורווחיות תחום קרנות ההשתלמות :

שנת 2010		שנת 2011		שם הקופה
% מהכנסות החברה	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	הכנסות מדמי ניהול (אלפי ש"ח)	
2.90%	15,410	2.94%	15,217	פסגות השתלמות מסלולית
2.70%	14,499	3.58%	18,566	פסגות שיא השתלמות מסלולית
11.30%	60,773	11.43%	59,229	פסגות כנרת מסלולית
2.20%	11,666	2.10%	10,893	פסגות השתלמות פלטינום
0.00%	248	0.08%	436	פסגות סגנון השתלמות
19.10%	102,596	20.13%	104,341	סה"כ

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

11. מוצרים מהותיים חדשים

קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי

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.

במסגרת מיזוג הקופות ב-1 לינואר 2012 הקימה החברה קופת גמל וקרן השתלמות כשרה המנוהלת ע"פ מדיניות השקעה של קופה וקרן כלליות, בהתאם למוגדר בתעודת ההכשר ההלכתי.

קרן פנסיה

ביום 31 בדצמבר 2010 הקימה החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית (קופות משלמות לקצבה). 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). 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).

12. עמיתים

12.1 עמיתי קופות הגמל בניהול החברה הינם מעבידים, שכירים ו/או עצמאיים. לחברה אין תלות בעמית מסוים. כמו כן, לחברה אין עמית שהכנסות הקופה ממנו, נכון למועד עריכת הדוח מהווים 10% או יותר מסך הכנסותיה של החברה. החברה עשויה ופועלת בדרך של התקשרות בתנאים שונים עם לקוחות מסוימים לעניין דמי הניהול שנגבים מחשבונותיהם, בכפוף להוראות הדין החל לעניין דמי הניהול המרביים והוראות תקנוני קופות הגמל.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

12. עמיתים (המשך)

12.2 להלן פרטים על התפלגות חשבונות העמיתים בקופות גמל בניהול החברה, בחלוקה לפי תחומי פעילות :

(א) תחום קופות גמל לתגמולים ופיצויים ודמי מחלה :

שנת 2011 (כל הסכומים מלבד מספרי החשבונות הם באלפי ש"ח) :

קופה	שם מסלול	עצמאיים			שכירים			מעבידים			העברת זכויות, נטו
		מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	
פסגות גדיש מסלולית	פסגות גדיש כללי	529,537	165,369	(931,498)	234,712	170,679	(270,747)	58,365	-	(782,823)	
	פסגות גדיש מניות	1,626	440	(1,384)	377	299	(495)	170	-	3,772	
	פסגות גדיש עד 10% מניות	6,344	3,447	(41,560)	2,530	3,912	(15,067)	1,390	-	206,507	
	פסגות גדיש אג"ח ללא מניות	3,318	1,687	(16,294)	1,531	1,444	(6,696)	887	-	18,573	
	פסגות גדיש אג"ח מדינה	1,865	753	(9,187)	824	861	(1,925)	484	-	34,055	
פסגות גמל מסלולית	פסגות גדיש כספית	4,876	3,075	(27,076)	1,872	2,173	(10,239)	1,178	-	98,305	
	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	4,107	1,906	(25,709)	2,478	2,645	(4,630)	1,386	-	(51,654)	
	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	4,668	2,380	(30,447)	1,991	2,408	(11,368)	811	-	79,250	
	פסגות גמל כללי	186,417	38,401	(283,329)	97,747	44,710	(32,297)	26,298	-	(286,520)	
	פסגות גמל מניות	1,596	1,043	(2,849)	747	821	(301)	405	-	(5,529)	
	פסגות גמל כספית	367	116	(2,018)	128	104	(621)	47	-	33,994	
	פסגות גמל אג"ח מדינה	524	339	(3,129)	320	507	(966)	187	-	28,443	
	פסגות שיא גמל כללי	16,661	8,997	(41,269)	13,868	15,449	(16,322)	8,000	-	251,223	
	פסגות שיא גמל כספית	6,887	1,727	(20,488)	1,639	1,154	(1,609)	724	-	12,623	
	פסגות שיא גמל מניות	7,256	2,100	(6,076)	1,396	903	(1,119)	458	-	6,234	
פסגות שיא גמל	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני	927	180	(2,312)	164	66	(1,811)	14	-	3,917	
	פסגות שיא גמל מדיית ללא מניות	9,106	3,109	(31,191)	2,671	2,173	(5,838)	1,296	-	109,688	
	פסגות שיא גמל מט"ח	7,810	980	(3,633)	11	2	(52)	-	-	(4,120)	
		26	-	-	-	-	-	-	-	-	
	פסגות קמה	7,309	1,676	(12,452)	17,337	5,278	(7,882)	4,327	-	(4,427)	
פסגות סגנון מסלולית	פסגות סגנון אור	74,805	19,139	(89,411)	83,426	22,327	(42,110)	17,622	-	(101,040)	
	פסגות גמל בטא	23,307	4,687	(17,467)	831	985	(809)	347	-	(9,156)	
	פסגות נדבכים	1,691	521	(2,494)	421	160	(22)	115	-	70,972	
	פסגות סגנון גמל כספית	2,222	790	(12,762)	1,812	206	(1,270)	86	-	(17,495)	
	פסגות סגנון גמל אג"ח	1,416	477	(7,277)	150	367	(64)	67	-	(8,091)	
	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	6,163	2,428	(18,199)	149	180	(88)	57	-	(13,309)	
	פסגות סגנון גמל מדיית ללא מניות	3,113	1,626	(9,682)	291	246	(135)	117	-	(3,386)	
	פסגות סגנון גמל בטא	26,757	7,490	(46,417)	2,798	3,103	(1,964)	2,123	-	(79,380)	
	פסגות סגנון גמל מניות	5,624	1,064	(5,859)	131	50	(11)	24	-	(7,874)	
	פסגות סגנון גמל מט"ח	907	125	(917)	3	-	(4)	-	-	(3,024)	
	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה							49	(81)	2,702	
	פסגות מרפא - קופת גמל מרכזית לדמי מחלה							68	(1,261)	-	
	פסגות גמל בניהול אישי (IRA)		2							-	

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

12. עמיתים (המשך)

(א) תחום קופות גמל לתגמולים ופיצויים (המשך):

שנת 2010 (כל הסכומים מלבד מספרי החשבונות הם באלפי ש"ח) :

קופה	שם מסלול	עצמאיים			שכירים			מעבידים			העברת זכויות, נטו
		מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	
פסגות גדיש מסלולית	פסגות גדיש כללי	538,091	197,514	(755,594)	239,232	179,317	(217,660)	7,035	59,198	-	(576,655)
	פסגות גדיש מניות	884	641	(909)	379	326	(264)	-	130	-	4,936
	פסגות גדיש עד 10% מניות	4,715	4,586	(13,319)	2,054	6,574	(5,674)	7	485	-	272,631
	פסגות גדיש אג"ח ללא מניות	2,838	2,860	(12,786)	1,475	2,885	(6,491)	28	787	-	(11,087)
	פסגות גדיש אג"ח מדינה	1,243	800	(4,499)	765	400	(1,829)	1	153	-	23,239
	פסגות גדיש כספית	4,235	3,151	(31,684)	1,876	2,386	(5,270)	3	1,125	-	(109,842)
	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	4,345	2,658	(19,695)	2,392	3,143	(8,094)	6	1,700	-	(74,974)
פסגות גמל מסלולית	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	4,168	5,529	(11,654)	1,644	1,370	(6,629)	6	762	-	283,712
	פסגות גמל כללי	195,109	47,408	(261,308)	99,974	43,776	(36,658)	18	26,873	-	(177,451)
	פסגות גמל מניות	1,684	1,953	(1,122)	689	834	(422)	-	401	-	8,106
	פסגות גמל כספית	180	118	(1,769)	66	74	(550)	-	31	-	1,325
	פסגות גמל אג"ח מדינה	393	262	(2,133)	265	588	(4,397)	-	269	-	12,363
	פסגות שיא גמל כללי	13,876	9,154	(22,846)	11,187	16,108	(10,907)	82	7,430	-	428,925
	פסגות שיא גמל כספית	7,215	2,640	(24,912)	1,645	1,797	(1,707)	2	839	-	(74,050)
פסגות שיא גמל מסלולית	פסגות שיא גמל מניות	7,302	2,807	(5,239)	1,159	932	(427)	4	476	-	5,545
	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני	852	208	(852)	161	48	(406)	1	22	-	2,160
	פסגות שיא גמל מדיית ללא מניות	8,763	3,960	(13,147)	2,242	2,407	(3,379)	10	1,271	-	25,198
	פסגות שיא גמל מט"ח	7,794	1,122	(3,925)	11	1	(211)	-	4	-	(7,619)
	פסגות קמה	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-
	פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות	7,336	1,968	(10,034)	16,856	5,181	(5,649)	2	4,264	-	(11,414)
	פסגות קרן אור	77,271	22,177	(83,177)	84,347	21,923	(29,130)	301	16,901	-	(103,088)
פסגות גמל בטא	פסגות סגנון גמל כספית	23,000	4,970	(16,969)	685	505	(579)	3	272	-	7,462
	פסגות סגנון גמל אג"ח	1,145	1,364	(5,171)	78	57	(29)	-	57	-	(3,281)
	פסגות סגנון גמל כספית	2,510	1,179	(23,020)	491	311	(1,111)	-	163	-	(96,894)
	פסגות סגנון גמל אג"ח	1,511	509	(3,708)	154	352	(922)	4	81	-	5,510
	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	6,559	2,788	(12,417)	151	188	(292)	-	74	-	(22,206)
	פסגות סגנון גמל מדיית ללא מניות	3,305	2,362	(8,300)	272	233	(570)	-	133	-	827
	פסגות סגנון גמל בטא	28,788	9,249	(46,375)	2,947	3,428	(3,939)	8	2,431	-	(124,135)
פסגות סגנון גמל מניות	פסגות סגנון גמל מניות	6,027	1,483	(5,973)	138	66	(532)	-	33	-	(12,957)
	פסגות סגנון גמל מט"ח	965	165	(1,984)	3	-	-	-	-	-	(2,763)
	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	-	-	-	-	-	-	49	45	(40)	(60)
פסגות מרפא - קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	פסגות מרפא - קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	-	-	-	-	-	70	5	(175)	-	-
	פסגות גמל בניהול אישי (IRA)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

12. עמיתים (המשך)

(ב) תחום קופות גמל מרכזיות לפיצויים :

שנת 2011 (כל הסכומים מלבד מספרי החשבונות הם באלפי ש"ח) :

העברת זכויות, נטו	מעבידים			שכירים משיכות בתקופה	שם מסלול	קופה
	משיכות בתקופה	הפקדות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12			
(4,157)	(85,384)	1,997	1,058	-		פסגות מסלולית לפיצויים
(2,140)	-	157	109	(821)	פסגות שיא פיצויים כספית	פסגות שיא פיצויים מסלולית
(1,436)	-	-	45	-	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	
18,201	-	380	141	(3,351)	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	
5,329	-	386	513	(9,429)	פסגות שיא פיצויים כללי	
2,795	-	30	58	(925)	פסגות שיא פיצויים מניות	
10,362	-	974	111	(3,303)	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	
(77,994)	(100,209)	2,326	15,001	-	פסגות פיצויים כללי	
(3,572)	(10,620)	100	150	-	פסגות פיצויים בטא	
7,574	(4,779)	150	153	-	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	
19,811	-	20,842	12,291	1,026		פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

שנת 2010 (כל הסכומים מלבד מספרי החשבונות הם באלפי ש"ח) :

העברת זכויות, נטו	מעבידים			שכירים משיכות בתקופה	שם מסלול	קופה
	משיכות בתקופה	הפקדות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12			
160,080	(84,241)	46,347	1,047	-		פסגות מסלולית לפיצויים
(15,888)	-	2,428	125	(7,355)	פסגות שיא פיצויים כספית	פסגות שיא פיצויים מסלולית
801	-	563	45	(688)	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	
16,915	-	2,927	118	(2,330)	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	
(21,512)	-	6,525	511	(7,687)	פסגות שיא פיצויים כללי	
1,076	-	587	61	(179)	פסגות שיא פיצויים מניות	
21,022	-	8,891	93	(1,095)	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	
(182,206)	(116,590)	79,580	15,551	-	פסגות פיצויים כללי	
18,741	(2,652)	1,920	162	-	פסגות פיצויים בטא	
1,000	(7,873)	7,198	125	-	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	
(157)	-	19,060	10,583	(233)		פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

12. עמיתים (המשך)

(ג) תחום קרנות השתלמות

שנת 2011 (כל הסכומים מלבד מספרי החשבונות הם באלפי ש"ח) :

קופה	שם מסלול	עצמאיים			שכירים			מעבידים		העברת זכויות, נטו
		מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	
פסגות השתלמות מסלולית	פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות	1,013	4,394	(3,639)	6,407	10,253	(26,476)	30,052	(2,954)	
	פסגות השתלמות כללי	2,507	11,289	(4,726)	12,452	23,217	(49,472)	68,414	(56,445)	
	פסגות השתלמות מניות	359	1,359	(449)	1,644	2,791	(4,156)	8,214	(6,730)	
	פסגות השתלמות ללא מניות	82	386	(404)	458	478	(1,987)	1,409	3,065	
	פסגות השתלמות כספית	62	216	(120)	341	338	(2,627)	1,005	17,725	
	פסגות השתלמות אג"ח מדינה	76	388	(54)	534	580	(1,967)	1,711	11,480	
פסגות שיא השתלמות מסלולית	פסגות שיא השתלמות מסלולית כללי	5,321	20,501	(7,946)	29,570	52,238	(77,220)	150,991	251,490	
	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות	352	1,417	(767)	2,457	2,998	(12,248)	8,822	51,216	
	פסגות שיא השתלמות מסלולית כספית	87	310	(461)	554	621	(4,224)	1,815	22,743	
	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה	246	489	(163)	1,128	1,849	(5,440)	5,476	15,773	
	פסגות שיא השתלמות מנייתי	431	1,782	(289)	1,749	2,821	(1,809)	8,166	849	
	פסגות כנרת כללי	76,032	124,097	(151,473)	170,404	122,243	(434,128)	342,119	(401,456)	
פסגות כנרת מסלולית	פסגות כנרת כספית	3,199	8,019	(7,276)	5,652	6,492	(24,762)	18,738	28,715	
	פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	2,032	5,240	(5,104)	3,583	4,868	(22,130)	14,112	13,945	
	פסגות כנרת מניות	4,123	2,148	(1,881)	912	592	(1,944)	1,696	638	
	פסגות כנרת בטא	603	2,203	(746)	1,831	3,843	(2,902)	11,043	14,954	
	פסגות כנרת	6,602	15,408	(11,773)	22,870	28,576	(75,948)	82,211	(112,756)	
פסגות השתלמות פלטינום										
פסגות סגנון השתלמות										
		156	873	(235)	690	779	(2,422)	2,312	40,976	

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

12. עמיתים (המשך)

(ג) תחום קרנות השתלמות

שנת 2010 (כל הסכומים הם באלפי ש"ח) :

קופה	שם מסלול	עצמאיים			שכירים			מעבידים		העברת זכויות, נטו
		מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	משיכות בתקופה	מספר חשבונות ליום 31/12	הפקדות בתקופה	
פסגות השתלמות מסלולית	פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות	1,001	5,549	(2,766)	6,202	11,521	(26,573)	33,465	(18,711)	
	פסגות השתלמות כללי	2,393	12,618	(3,105)	12,230	24,068	(36,662)	70,913	41,630	
	פסגות השתלמות מניות	342	1,753	(391)	1,660	2,940	(2,353)	8,609	960	
	פסגות השתלמות ללא מניות	79	350	(136)	353	384	(1,295)	1,118	9,252	
	פסגות השתלמות כספית	49	214	(420)	200	293	(896)	854	(577)	
	פסגות השתלמות אג"ח מדינה	60	331	(632)	434	710	(2,603)	2,050	3,337	
פסגות שיא השתלמות מסלולית	פסגות שיא השתלמות מסלולית כללי	2,858	15,658	(3,274)	22,391	41,503	(51,172)	119,971	280,268	
	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות	259	1,280	(376)	1,775	2,112	(5,497)	6,124	43,067	
	פסגות שיא השתלמות מסלולית כספית	49	235	(188)	356	486	(2,746)	1,398	2,581	
	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה	98	470	(151)	1,019	1,639	(4,926)	4,798	352	
	פסגות שיא השתלמות מנייתי	328	1,464	(68)	1,425	2,072	(817)	5,980	15,253	
	פסגות שיא השתלמות כנרת	56,002	149,049	(164,613)	178,821	131,552	(430,521)	368,043	(316,067)	
פסגות כנרת מסלולית	פסגות כנרת כספית	2,616	7,715	(11,007)	5,911	7,743	(33,753)	22,530	(83,208)	
	פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	1,642	6,037	(3,813)	3,616	4,937	(16,453)	14,347	15,746	
	פסגות כנרת מניות	1,323	2,430	(2,689)	978	657	(2,153)	1,737	(987)	
	פסגות כנרת בטא	430	2,207	(853)	1,321	2,121	(1,821)	6,146	43,703	
	פסגות כנרת	5,938	18,372	(9,612)	24,780	32,612	(67,058)	92,896	108,857	
פסגות השתלמות פלטיגום										
פסגות סגנון השתלמות										
		69	422	(495)	251	483	(1,964)	1,444	(3,302)	

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

13. שיווק והפצה

א. תחום הגמל

- 13.1 פעילות השיווק וההפצה של קופות הגמל מבוצעת, נכון למועד עריכת הדו"ח, באמצעות שלושה ערוצי הפצה עיקריים- סוכני ביטוח, יועצים פנסיוניים (בנקאיים ועצמאיים) ובאמצעות עובדי החברה ועובדי הקבוצה, לרבות סוכנויות בבעלות.
- 13.2 נוסף על אלה, פועלת החברה לפרסום מוצריה גם באמצעים הבאים : פרסום באמצעי התקשורת, טלוויזיה (מתן חסות), עיתונות, רדיו, אתר אינטרנט, פרסום באמצעות השתתפות בכנסים ואירועים, מערך מכירות הנותן מענה לפניית יזומות של לקוחות.
- 13.3 החברה התקשרה בהסכמי הפצה עם כלל הבנקים ו/או יועצים פנסיוניים לעניין הפצת מוצרי החברה.
- 13.4 החברה אינה קשורה בהסכמי בלעדיות כלשהם עם יועצים פנסיוניים ו/או משווקים פנסיוניים, בכל הנוגע לשיווק מוצריה.
- 13.5 בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), תשס"ו - 2006 נקבעה העמלה המשולמת ליועצים פנסיוניים בנקאיים על שעור קבוע בסך 0.25% מהצבירה, בגין עמיתים שהופנו על ידי היועץ ואשר ליועץ הפנסיוני הסכמי ייעוץ עמם. ביחס לחשבונות שנפתחו בידי עמיתים קודם ליום 31 בדצמבר 2005, יהיו עמלות ההפצה בשיעור של 0.1% מן הצבירה, בתנאים כאמור (קיום הסכם ייעוץ בין היועץ לעמית). למועד דוח זה התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם כלל הבנקים שישמשו יועצים פנסיוניים לקופות וקרנות החברה.
- 13.6 בנוסף, רשאית החברה להתקשר בהסכמי שיווק עם סוכנים פנסיוניים כהגדרתם בחוק השיווק הפנסיוני, ולשלם לסוכנים כאמור עמלות כפי שייקבע בהסכמים בין החברה לאותם סוכנים. מצבת הסוכנים המפיצים את קופות החברה הינה 255 סוכנים ב-262 סוכנויות בעיקר מנהלי הסדר או סוכנים המתמחים בתחום הפיננסי. הסוכנים מקבלים שירות צמוד באמצעות מערך המשווקים הפיננסיים של פסגות, שהחל לפעול באופן דומיננטי במהלך 2007. מערך המשווקים הפיננסיים תופס היום חלק דומיננטי מהמכירות החדשות בחברה.
- 13.7 ביום 14 ביולי 2008 נחתם הסכם הפצה בין החברה לבין אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בע"מ (להלן – "אומגה") לפיו הסוכנות תפנה ו/או תצרף את לקוחותיה כעמיתים לחברה. בהתאם להסכם תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מהעמית שצורף באמצעות אומגה ובלבד שדמי הניהול שיישארו בידי החברה לא יפחת מ- 0.5% לשנה.
- ביום 2 במרץ 2009 נחתם הסכם בין החברה לבין אומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח (2008) בערבון מוגבל ("אומגה"), לפיו החברה תעביר לידי אומגה רשימות של עמיתים פוטנציאליים ו/או עמיתים קיימים של החברה ("העמיתים"), בכפוף לחובות הנוגעות למאגרי המידע של החברה, לצורך תיאום פגישות מקצועיות עם העמיתים בנוגע לקופות הגמל ו/או קרנות ההשתלמות של החברה. בכפוף להסכמתם של העמיתים, תהיה רשאית אומגה להציע לעמיתים מוצרים נוספים של קבוצת פסגות.
- תשלום התמורה לאומגה בגין השירותים שתעניק לחברה על פי הסכם זה ייעשה במסגרת התמורה לה זכאית אומגה כפי שמוסדר בהסכם ההפצה בין הצדדים. ההסכם בין הצדדים יעמוד בתוקפו עד אשר יגיע לידי סיום על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכם.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

13. שיווק והפצה (המשך)

ב. תחום קרנות הפנסיה

מכירות, שיווק והפצת מוצרי החברה מתבצעת בעיקר באמצעות עובדי החברה בערוץ הישיר ובאמצעות סוכנים וסוכנויות.

לקבוצה סוכנויות בבעלות חלקית ופריסה ארצית של סוכנים שפעילותם היא חלק אינטגרלי מפעילותה של פסגות והחברה רואה בהן נכס אסטרטגי.

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה), התשס"ו 2006- (להלן: "תקנות עמלות הפצה"), קובעות את התנאים לפיהם רשאית חברה מנהלת לשלם עמלת הפצה, והוראות לעניין סכומה או שיעורה המרבי של עמלה כאמור ואופן חישובה. בתקנות עמלות הפצה נקבע, בין היתר, כי בגין ייעוץ שיוענק על-ידי היועץ שבעקבותיו לקוח יפקיד כספים בקופת גמל או יעביר כספים מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת או ימשיך את ברותו בקופת גמל בה הוא כבר משקיע, יהיה היועץ רשאי לגבות עמלות הפצה, בשיעור שאינו עולה על החלק השניים עשר של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח ביום העסקים האחרון של כל חודש. תשלום עמלות ההפצה מותנה, בין היתר, בקיומם של כל התנאים הבאים: (א) היועץ התקשר בהסכם הפצה עם החברה המנהלת ואישר, כי יסכים להתקשר עם כל חברה מנהלת אחרת שתבקש להתקשר עימו בהסכם הפצה בתנאים זהים עבור שירות זהה. (ב) היועץ התקשר עם הלקוח בהסכם ייעוץ לתקופה. (ג) בכפוף לאמור בס"ק (ד) להלן,

שיעור עמלת ההפצה ייגזר מהפקדת הכספים או העברת הכספים שבוצעה לראשונה לאחר מועד תחילת תוקפן של התקנות (1 באפריל 2006). (ד) ביחס לכספים שנצברו עד ליום 31 בדצמבר 2005 על שם הלקוח בקופת גמל שלא נשלטה על-ידי תאגיד בנקאי, יהיה רשאי היועץ לגבות בגין כספים כאמור עמלה בשיעור שאינו עולה על החלק השניים עשר של 0.1% מסך צבירות הלקוח עד לאותו המועד, וביחס לקופות שנשלטו על-ידי תאגיד בנקאי ונמכרו - בשיעור שאינו עולה על החלק השניים עשר של 0.25%.

על פי חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני, הגופים שיעסקו בהפצה ושיווק של מוצרים פנסיוניים יהיו:

1. סוכני ביטוח פנסיוני - סוכני ביטוח בענף ביטוח פנסיוני;
2. סוכני שיווק פנסיוני - עובדים של גופים מוסדיים לגבי מוצרים פנסיוניים של הגוף המוסדי
3. יועצים פנסיוניים - בעיקר התאגידים הבנקאיים.

ההבחנה בין יועץ למשווק הינה קיומה או היעדר קיומה של "זיקה" למוצר פנסיוני. לאור הבחנה זו, על כלל סוכנויות הביטוח בקבוצה ועובדי הקבוצה, אשר יעסקו בשיווק מוצרים פנסיוניים, יחולו החובות המוטלות מכח חוק הייעוץ והשיווק הפנסיוני על משווק פנסיוני.

עם כניסת הבנקים להפצה של מוצרים פנסיוניים כיועצים פנסיוניים יורחבו ערוצי ההפצה. בתמורה להפצת המוצרים הפנסיוניים יהיו הבנקים זכאים לעמלות הפצה.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

14. תחרות

14.1 השוק בו פועלת החברה (לרבות בכל אחד מתחומי הפעילות - קופות גמל לתגמולים ופיצויים, מרכזיות לפיצויים וקרנות השתלמות) הוא שוק תחרותי ביותר בו פועלים ליום (31 בדצמבר 2011) 45 תאגידים שולטים בתחום ניהול קופות גמל (המידע לקוח מתוך אתר גמל נט, המתנהל בידי משרד האוצר).

במהלך שנת 2011 התחרות בין הגופים נמשכה, ואנו יכולים לראות את הביטוי במספר תחומים :

1. עליה בהיקפי המכירות באמצעות סוכנים בחברה ואצל המתחרים, למרות הרווחיות הנמוכה הגלומה בהן.
2. עלייה בהיקפי המכירות הישירות.
3. המשך ייעוץ הפנסיוני בבנקים.
4. בניית מערכי שימור אגרסיביים וגדולים אצל מתחרים, המקשים על העברות לחברה.
5. מגמה של שחיקה במרווחים של דמי הניהול על מנת לחדור לפלחי שוק חדשים ו/או על מנת לשמר לקוחות.
6. פתיחת מוצרים חדשים בהתאמה לצרכי העמיתים.
7. הרחבת מערכי שירות ושימור למעסיקים.

לפי נתוני גמל נט, היקף הנכסים המנוהלים בקופות גמל לסוגיהן ליום 31/12/11 היה :

- קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים – 159,554 מיליון ש"ח (חלקה של החברה כ- 33,706.4 מיליון ש"ח, המהווה 21.12% מהשוק).
- בתחום קופות מרכזיות לפיצויים – 21,733 מיליון ש"ח (חלקה של החברה כ- 3,021.3 מיליון ש"ח המהווה כ-13.9% מהשוק).
- בתחום קרנות ההשתלמות היקף הנכסים המנוהלים הינו 112,322 מיליון ש"ח (חלקה של החברה כ- 9,700.3 מיליון ש"ח המהווה כ- 8.63% מהשוק).

14.2 המתחרים של החברה בתחום פעילותה הן כל חברות ניהול קופות הגמל, קופות פיצויים, קרנות ההשתלמות, קרנות הפנסיה וחברות הביטוח.

14.3 דרך הפעולה העיקרית שבכוונת החברה לנקוט בה על מנת להתמודד עם התחרות בשוק היא מצוינות בניהול השקעות להשגת תשואות גבוהות לאורך זמן, גיוון המוצרים, חיזוק מערך השיווק, חיזוק הקשר עם הלקוחות העסקיים והפרטיים, מחלקת שימור אגרסיבית, תפעול ושירות מצויינים.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

15. עונתיות

ככלל, שוק קופות הגמל לתגמולים ופיצויים וכן קרנות ההשתלמות מתאפיין בעונתיות מסוימת, בשל גידול בהפקדות לקראת סוף השנה הקלנדארית (סוף רבעון שלישי ורבעון רביעי) על מנת ליהנות מהטבות מס בשנה המסתיימת. גם בתחום קופות מרכזיות לפיצויים הייתה קיימת עונתיות ברורה שבאה לידי ביטוי בהפקדות גדולות בחודש האחרון לשנה הקלנדארית, אך כאמור הקופות המרכזיות נסגרו להפקדות החל מיום 1 בינואר 2011.

16. רכוש קבוע ומתקנים

החברה אינה בעלת רכוש קבוע כלשהו. משרדי החברה נמצאים ברח' יעבץ 33, תל אביב

17. נכסים לא מוחשיים

א. עסקת רכישת פריזמה

ביום 15 בינואר 2009 התקשרו פסגות בית השקעות והחברה בהסכם עם חברות פריזמה ראה סעיף 2 א' 6 לעיל. עלות צירוף העסקים בעקבות הסכם פריזמה נמדדה בדוחות הכספיים כסיכום מצרפי של :

- א. מזומן ששולם.
- ב. השווי ההוגן למועד רכישת הפעילות של מניות ואופציות שהונפקו על ידי פסגות בית השקעות לחברות פריזמה, כמפורט בסעיף 2 א' 6 לעיל.

1. שווי הוגן של מניות שהונפקו על ידי פסגות בית השקעות נקבע בעזרת מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, ומתבסס על העבודות שנעשו לצורך בדיקת ירידת ערך ליחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, אשר פירוט של ההנחות והאומדנים העיקריים ששימשו בעבודות אלה ניתן בבאור 7 ו' בדוח הכספי ועל התאמות שבוצעו למועד סגירת עסקת פריזמה.

ההתאמות שבוצעו לנתונים נעשו על בסיס השוואת המכירות הרבעוניות (מנורמלות לרמה שנתית) אל מול המכירות השנתיות החזויות במודל ה - DFC לשנת 2009. כמו כן קבע מעריך השווי כי בפעילות תעודות הסל, המטבעות והמוצרים המובנים, שווי ההון מייצג את שווי הכלכלי של ההון. ערך המניות המונפקות שנקבע בהתבסס על ההנחות שפורטו לעיל, עומד על 644,755 אלפי ש"ח.

42.5%	סטיית תקן
4	אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)
20%	שיעור תשואת הדיבידנד

2. שווי הוגן של האופציות שהונפקו על ידי פסגות בית השקעות נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס (Black&Scholes) לתמחור אופציות על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, תוך שימוש בפרמטרים כמפורט להלן :

ערך המניות של פסגות בית השקעות נקבע כשווי כלכלי של ההון שנקבע בעבורה כמתואר לעיל.
ערך האופציות אשר חושב בהתבסס על ההנחות לעיל עומד על 3,796 אלפי ש"ח.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

17. נכסים לא מוחשיים (המשך)

א. עסקת רכישת פריזמה (המשך)

3. השווי ההוגן למועד רכישת הפעילות של ההטבה הגלומה בהלוואה שניתנה על ידי החברה לחברות פריזמה כמפורט בסעיף 2 א' 6 לעיל.
4. השווי ההוגן של ההתחייבויות שהתהוו כמפורט בסעיפים 2 א' 6 לעיל.
5. עלויות שניתן ליחסן במישרין להסכם הרכישה.

בעקבות הסכם רכישת פריזמה נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 822 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיביו השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2009. בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 15 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ב. עסקת רכישת גדיש

ביום 24 במרס 2008 רכשה החברה מגד גמולים את (להלן - "הסכם גדיש"): (א) כל פעילות ניהול קופת הגמל "גדיש", המורכבת בעיקר מהמוניטין שגד - גמולים רכשה במהלך השנים הרבות בהן פעלה בתחום ניהול הקופה, (ב) פעילות ההשקעה של גדיש, (ג) מכלול הזכויות וההתחייבויות של גד - גמולים לגבי ניהול גדיש ונכסיה, (ד) הזכות לקבלת דמי ניהול בעבור ניהול גדיש (להלן - "עסקת רכישת גדיש"). עסקת רכישת גדיש בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 ראה סעיף 2 א' 5 לעיל.

התמורה ששילמה החברה בעבור גדיש היתה סך של כ- 670 מיליון ש"ח (סכום שהינו המכפלה של 3.175% מההיקף הכספי של נכסי גדיש במועד השלמת העסקה) בתוספת הוצאות שהוסכמו ועלויות נוספות. בנוסף, אם בתום כשנה ממועד השלמת העסקה לא יעלה מספר עמיתי גדיש שחתמו עם בנק הפועלים על הסכם ייעוץ פנסיוני על אחוז שהוגדר בהסכם, תשלם החברה לגד - גמולים סכום נוסף בתשלום אחד בסך 36 מיליון ש"ח. הסכום שולם בחודש אפריל 2009. בד בבד עם השלמת עסקת רכישת גדיש ביום 24 במרס 2008 רכשה פסגות בית השקעות, החברה האם, מבנק הפועלים בע"מ את כל המניות של חברת גמולות בע"מ (להלן - "גמולות ו- "עסקת רכישת גמולות", בהתאמה). התמורה ששילמה החברה האם בעבור גמולות עמדה על סכום של 1.5 מיליון ש"ח (להלן - "סכום רכישת גמולות"). סכום רכישת גמולות נוכח מסכום התמורה ששילמה החברה לגד גמולים בעבור קופת הגמל גדיש. עסקת רכישת גמולות בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007.

בעקבות הרכישה, כאמור לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 705 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיביו השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2008.

בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 11 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים, ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

17. נכסים לא מוחשיים (המשך)

ג. עסקת רכישת לאומי קמ"פ

בעקבות רכישת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים והתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ, כאמור בבאור 2 א' 1 לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ - 829 אלפי ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבו השונים וזאת בהתאם לחוות הדעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש מאי 2007. בהתאם לחוות הדעת הוערכו אורך החיים הכלכלי של המותג ושל בסיס הלקוחות לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מיוחסים אלה בדוחותיה הכספיים.

18. הון אנושי

החברה העסיקה נכון ליום 31 בדצמבר 2011 292 עובדים, לעומת 256 עובדים נכון ליום 31 בדצמבר 2010. עובדי החברה מאורגנים במחלקות הבאות: מערך שירות לקוחות פרטיים, מערך קשרי מעסיקים ושימור, מערך תפעול, מערך השקעות, מחלקת כספים, יעוץ משפטי ובקרה ורגולציה. לחברה אין תלות בעובד מסוים. החברה מקפידה על פיתוח יכולות וכישורי העובדים באמצעות סדנאות, העשרות והכשרות שונות.

19. ספקים וביטוח משנה

19.1 שירותי ניהול:

החברה מקבלת שירותי ניהול שונים מחברת האם, לרבות שירותי חשבונאות וביקורת פנימית, שירותי פרסום ושיווק, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי תפעול, שירותי מנהלה ומשאבי אנוש, ציוד מחשב ייעודי ושירותי תוכנה, הקצאת שטח משרדי, ציוד משרדי ושירותי משרד.

19.2 שרותי תפעול:

- א. לחברה הסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "בנק הפועלים") למתן שרותי תפעול לקופות גמל. נכון לתאריך הדוח, מעניק בנק הפועלים שירותי תפעול עבור שש קופות גמל לא משלמות, שתי קופות פיצויים, שלוש קרנות השתלמות, קופת דמי מחלה ושתי קרנות פנסיה המנוהלות על ידי החברה. יש לקבל מבלה פירוט לגבי הקופות שמתופעלות בכל בנק לרבות התייחסות לשינוי אחרי המיזוגים.
- ב. לחברה הסכם תפעול עם חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (להלן: "בנק לאומי") מוגבל למתן שרותי תפעול לקופות גמל. נכון לתאריך הדוח מעניקה חברת לאומי גמל בערבון מוגבל שירותי תפעול עבור שלוש קופות גמל לא משלמות, שתי קרנות השתלמות, קופת פיצויים, קופת גמל מרכזית לפיצויים קופת דמי מחלה וקופת גמל בניהול אישי המנוהלות על ידי החברה. יש לקבל מבלה פירוט לגבי הקופות שמתופעלות בכל בנק לרבות התייחסות לשינוי אחרי המיזוגים.

19.3 הסכמי הפצה

למועד דוח זה התקשרה החברה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים שישמשו כיועצים פנסיוניים לקופות ולקרנות בניהול החברה, בהסכמים מול סוכני שיווק פנסיוניים שונים כאמור בסעיף 13 לעיל וכן קשורה החברה בהסכם מול אומגה חיסכון פיננסיים - סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ראה סעיף 13.7 לעיל.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

19. ספקים וביטוח משנה (המשך)

- 19.4 **השתתפות באסיפות כלליות :**
החברה התקשרה בהסכם עם משרד עורכי דין בן נפתלי, ארז, זהבי ושות' ("משרד בן נפתלי") לפיו מעמיד המשרד שרותי השתתפות באסיפות כלליות של חברות שניירות הערך שלהן נכללים בנכסי הקופות של החברה ואשר עפ"י הוראות הדין החלות על החברה עליה להשתתף בהן. החלטות ההצבעה מתקבלות בידי החברה והחברה נותנת למשרד בן נפתלי יפויי כוח להשתתף ולהצביע בשם החברה באסיפות. החל מתאריך 1 בינואר 2012 הועברה כל פעילות שירותי ייצוג באסיפות ממשרד בן נפתלי לחברת אנטרופי שירותי מחקר כלכלי בע"מ (להלן: "חברת אנטרופי") וממועד זה חברת אנטרופי מעניקה לחברה שירותי ייצוג באסיפות כלליות.
- 19.5 **הסכם לקבלת שירותים מפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ**
לעניין הסכם לקבלת שירותים מפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ ראה סעיף 12 ב' בדבר אירועים לאחר תאריך הדיווח בדוח הדירקטוריון. לא צריך להיות מתואר כאירוע לאחר המאזן פסגות ני"ע נותנת שירותים לשתי קופות (קומפס) כפי שמתואר בדוח הכספי.
- 19.6 **מבטח משנה**
החברה התקשרה בביטוח משנה לשנת 2011 לכסוי תביעות של עמיתי הקרן בגין סיכון של מות העמית או סיכון של נכות שנגרמה לעמית, אצל מבטח המשנה Score Global Life Se משוויצריה (מדורגת A positive על ידי Standard & Poor's ו-A+ Stable על ידי FitchRating). ביטוח המשנה הינו בשיעור של 100% בכפוף לסכום ביטוח כולל במשך תקופת הביטוח בסך 50 מיליון דולר. הכיסוי מתחדש באופן אוטומטי מדי שנת ביטוח בכפוף לתנאים המפורטים בהסכם ביטוח המשנה.
- 19.7 **תלות בספקים**
להערכת החברה, על אף שהחברה נעזרת בשירותיהם של ספקי שרותי תפעול (ראה סעיף 19.2 לעיל), אין לחברה תלות באיזה מהספקים הואיל ושירותים מסוג השירותים הניתנים בידי הספקים ניתנים למועד דוח זה בידי מספר גופים נוספים בישראל, בתנאים מתחרים לתנאים בהם מוצעים וניתנים השירותים בידי הספקים הנוכחיים. עם זאת במידת הצורך החלפת ספק שירותים כרוכה בעלויות משמעותיות מצד החברה ובזמן הטמעה.
- 20. השקעות**
- 20.1 בחודש מרס 2008 הושלמה רכישת קופת הגמל גדיש (להלן: "גדיש") על ידי החברה מגד- גמולים חברה לניהול קופות גמל (להלן: "גד גמולים"). כמו כן, באותו המועד הושלמה רכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של גמולות בערבון מוגבל על ידי החברה האם של החברה מבנק הפועלים בערבון מוגבל. לפירוט בדבר עסקאות אלו ראה סעיף 2 א' 5 לעיל.
- 20.2 ביום 6 באפריל 2009 נרכשה פעילותן של קופות הגמל שנוהלו ע"י פריזמה קופות גמל בערבון מוגבל ופריזמה קופות גמל החדשה בערבון מוגבל, ראה סעיף 2 א' 6 לעיל.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

20. השקעות (המשך)

20.3. החל מיום 11 במאי 2010 החברה מחזיקה 7.14% במסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן- 'המסלקה'), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. ביום 4 ביולי 2010 ניתנה הלוואת בעלים למסלקה בסך של 154 אלפי ש"ח.

קרן ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה של 5.16%. קרן ההלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 17 במרס 2011, ניתנה הלוואת בעלים נוספת בסך של 160,440 ש"ח. היתרה הבלתי מסולקת של קרן הלוואה תישא ריבית שנתית קבועה של 8% החל ממועד העמדת הלוואה ועד לפירעונה המלא. קרן ההלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 12 ביולי 2011 פרסם הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הודעה על פרסום מכרז לבחירת הענקת רישיון לצורך הפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. ביום 15.8.2011 פרסם אגף שוק ההון, כשלב ראשון בהליך מכרזי, הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בתום ההליך המכרזי (על שלביו השונים), ייבחר זוכה, והוא אשר יקים את מסלקת המידע המרכזית בשוק החיסכון לטווח ארוך. דירקטוריון המסלקה קיבל החלטה לרכוש את מסמכי המיון המוקדם, ולאחר שבחן את המסמכים האמורים החליט, בישיבה מיום 14.9.2011 שלא להתמודד בהליך המיון המוקדם, ובשלב זה לצמצם למינימום את פעילות המסלקה ולשקול את המשך דרכה.

21. מימון ואשראי

לצורך מימון רכישת נכסי קבוצת פסגות אופק הישנה מבנק לאומי, בחודש ספטמבר 2006, התקשרו חברות אחיות של החברה בהסכם מימון עם שני בנקים מממנים, אשר תוקן מספר פעמים במהלך השנים, וזאת לצורך מימון חלקי של רכישת נכסי קבוצת פסגות אופק הישנה (להלן: "הסכם מימון רכישת נכסי פסגות אופק").

בנוסף, בחודש מרס 2008, התקשרה החברה בהסכם מימון עם בנק מממן לצורך מימון חלקי של רכישת קופת הגמל "גדיש" (להלן: "הסכם מימון גדיש"), אשר תוקן אף הוא במהלך השנים.

במסגרת הסכמי המימון כאמור נתנה החברה וחברות נוספות בקבוצה בטוחות שונות וכן התחייבו בהתחייבויות שונות בנוגע לפעילותן.

הסכם מימון רכישת נכסי פסגות אופק והסכם מימון גדיש (להלן יחד: "הסכמי המימון הקודמים") כללו התחייבות כי השליטה בחברה ובחברות נוספות בקבוצת פסגות תיוותר בידי יורק לוקסמבורג. בעקבות מכירת מניותיה של יורק לוקסמבורג בחברה האם לאייפקס (כמתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים) נדרשה פסגות קרנות (הלווה שנתרה על פי הסכם מימון רכישת נכסי פסגות אופק) וכן נדרשה החברה לפרוע את יתרת ההלוואות שהועמדו להן לפי הסכמי המימון הקודמים. לצורך מימון פירעון יתרת ההלוואות כאמור על פי הסכמי המימון הקודמים, התקשרה החברה וכן התקשרה פסגות קרנות ביום 18 בינואר 2011, בהסכם מימון עם בנק לאומי לישראל בע"מ, בנק הפועלים בע"מ, בנק דיסקונט לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ ובנק איגוד לישראל בע"מ (להלן יחד: "הבנקים המממנים"), אשר נסגרו ביום 15 בפברואר 2011 (הסכם המימון בו התקשרה החברה יקרא להלן: "הסכם מימון גמל" והסכם המימון בו התקשרה פסגות קרנות יקרא להלן: "הסכם מימון קרנות"). בהתאם, החל מיום 15 בפברואר 2011 הסכמי המימון הקודמים אינם בתוקף והסכמי המימון שהינם בתוקף הינם הסכם מימון גמל והסכם מימון קרנות.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

21. מימון ואשראי (המשך)

על פי הסכם מימון גמל סך ההלוואה אותה חבה החברה לטובת הבנקים המממנים עומדת על סך של 289.5 מיליון ש"ח ותשלום ב-9 תשלומים, כאשר 8 תשלומים ראשונים שווים ובסך של 29 מיליון ש"ח כל אחד, ותשלום אחרון בסך של 57.9 מיליון ש"ח.

מחצית מההלוואות כאמור נלקחה בריבית קבועה העומדת על שיעור של 7.55% והמחצית השנייה של ההלוואה נלקחה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.7%.

כחלק מהבטוחות שהועמדו לטובת הבנקים המממנים על פי הסכם מימון גמל, שועבדו בשעבוד ראשון בדרגה מלוא המניות בחברות המוחזקות באופן ישיר על ידי החברה האם, לרבות מניותיה של החברה האם בחברה. המניות נרשמו על שם פועלים שירותי נאמנות בע"מ (כנאמנה לפי הסכם מימון קרנות, כהגדרתו להלן והסכם מימון גמל), אשר העניקה לחברה האם יפוי כוח לפעול בהן. כמו כן, שועבדו לטובת הבנקים המממנים הזכויות לקבלת הלוואות בעלים שהוענקו ויוענקו על ידי החברה האם לחברות בקבוצה, כאשר פירעון הלוואות הבעלים כאמור יהיה נחות לתשלום מלוא ההתחייבויות כלפי הבנקים המממנים ויוכל להיעשות קודם לפירעון ההתחייבויות כלפי הבנקים אך ורק בהתאם להוראות הסכם מימון גמל. בנוסף, מלוא נכסיה הקיימים והעתידיים של החברה האם שועבדו בשעבוד שוטף לטובת הבנקים המממנים. השעבודים כאמור לעיל, לרבות השעבודים שנוצרו על הון המניות בחברה, הם פרי - פסו לבטוחות שניתנו על פי הסכם מימון גמל (כמפורט להלן), הכל בתנאים הקבועים בשטר המשכון.

בנוסף, החברה האם נתנה ערבות לטובת הבנקים המממנים להבטחת ההתחייבות על פי הסכם מימון קרנות (כהגדרתו לעיל) והסכם מימון גמל. על פי הסכם מימון גמל ולהבטחת הסכם מימון גמל שעבדה החברה בשעבוד שוטף לטובת הבנקים המממנים את מלוא נכסיה הקיימים והעתידיים של החברה וכן שעבדה בשעבוד קבוע לטובת הבנקים המממנים, בין היתר, את מלוא זכויותיה לפי ההסכם לרכישת נכסי קבוצת פסגות הישנה מבנק לאומי, ההסכמים לרכישת קופת הגמל גדיש ורכישת פריזמה וכן זכויות של החברה על פי הסכמי השירותים למתן שירותי תפעול עם בנק הפועלים ובנק לאומי או כל הסכם שיחליפם.

על פי הסכם מימון גמל, התחייבה החברה בהתחייבויות שונות, בין היתר, ביחס לפעילותה ולפעילות החברות האחרות בקבוצה וכן בהתייחס למצבן הפיננסי. במסגרת זו, התחייבה החברה כלפי הבנקים כי ללא הסכמתם לא תתבצענה פעולות שונות ובין היתר, הפעולות שלהלן הנוגעות לחברה האם, לחברה וכן לחלק מחברות הקבוצה:

- (א) נכסי חברות הקבוצה, הקיימים והעתידים, לא ישמשו כבטוחה לקיום התחייבויות כלשהן אלא בהתאם להוראות הסכם המימון, המאפשרות, בין היתר, מתן בטוחות הנובעות מפעולות כדין של חברות הקבוצה הנעשות במהלך העסקים הרגיל ובתנאים כמפורט בהסכם מימון גמל;
- (ב) חברות הקבוצה לא תיטולנה על עצמן התחייבויות אלא בהתאם להוראות הסכם המימון המתירות, בין היתר, התחייבויות במהלך עסקים רגיל ובתנאים כמפורט בהסכם המימון או התחייבויות כלפי חברות הקבוצה בסכומים ובתנאים שנקבעו בהסכם מימון גמל;
- (ג) חברות הקבוצה לא תשלמנה דיבידנד, דמי ניהול או החזר הלוואות בעלים לבעלי מניותיה, אלא תוך עמידה בתנאים שנקבעו בהסכם מימון גמל;
- (ד) לא תוענק בטוחה כלשהי במניות חברות הקבוצה וחברות הקבוצה לא תקצנה מניות שלא ישועבדו לטובת הבנקים המממנים;

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

21. מימון ואשראי (המשך)

- (ה) לא יבוצע שינוי בפעילות של חברות הקבוצה ולא תבוצע עסקה בנכסיהן שתפגע ביכולת חברות הקבוצה לנהל את פעילותן במהלך עסקיהן הרגיל אלא בהתאם להוראות הסכם מימון גמל ;
- (ו) לא יבוצעו השקעות בהון או בזכויות בתאגידים כלשהם אלא בהתאם להוראות הסכם מימון גמל ;
- (ז) חברות הקבוצה לא תבצענה מיזוג, פיצול או רה - ארגון, למעט בדרך הקבועה בהסכם מימון גמל.

עוד התחייבה החברה בהסכם מימון גמל שהיחס בין סך החוב של הקבוצה, לבין הכנסות הקבוצה (כפי שהם מוגדרים בהסכם מימון גמל), יהיה בהתאם ליחס מסוים (המשתנה בהתאם לתקופות שונות) וכי הכנסות הקבוצה בכל רבעון יהיו גבוהות בשיעור מסוים משירות החוב באותו רבעון (כפי שהם מוגדרים בהסכם מימון גמל), והכל כפי שנקבע בהסכם מימון גמל. החברה אף התחייבה כי ברבעונים בהם היחס בין סך החוב של הקבוצה לבין סך הכנסות הקבוצה יהיה גבוה מהיחס הקבוע בהסכם מימון גמל, רווחי הקבוצה מדמי ניהול יהיו גבוהים מסכומים מסוימים הקבועים בהסכם מימון גמל (המשתנים בהתאם לתקופות שונות), והכל כפי שנקבע בהסכם מימון גמל (להלן יחד : "אמות מידה פיננסיות"). למועד הדוחות הכספיים, עומדת קבוצת פסגות באמות המידה הפיננסיות האמורות.

במסגרת הסכם מימון גמל נקבע כי הפרת ההתחייבויות לעיל והתחייבויות נוספות, כמפורט בהסכם מימון גמל, לרבות אי-תשלום סכומים כלשהם על ידי חברות הקבוצה לצדדים שלישיים במועדים שנקבעו לכך, תהווה עילה למימוש הנכסים המשועבדים ו/או עילה לפירעון מידי של האשראים שנלקחו על פי הסכם מימון גמל, בכפוף לאפשרות לתיקון ההפרה, ובמקרים מסוימים בכפוף לכך שההפרה פוגעת ביכולת הפירעון של החברה, הכל כפי שנקבע בהסכם מימון גמל.

הסכם מימון חדש בו התקשרה פסגות קרנות, חברה אחות

כאמור לעיל, פסגות קרנות, חברה אחות של החברה, התקשרה אף היא ביום 18 בינואר 2011 בהסכם מימון עם הבנקים המממנים וזאת לצורך מימון פירעון יתרת ההלוואה שהועמדה לה על פי הסכמי המימון הקודמים. כאמור לעיל, הסכם מימון קרנות נסגר ביום 15 בפברואר 2011.

הסכם מימון קרנות כולל הוראות דומות להוראות הקבועות בהסכם מימון גמל בהתייחס לפירעון הלוואות בעלים, להימנעות מפעולות שיהיה בהן כדי ליצור מגבלה על מימוש השעבודים על פי הסכם מימון קרנות והסכם מימון גמל, בהתייחס למגבלות החלות על פעילות החברות בקבוצה, לרבות החברה ופסגות קרנות, ובכלל זה הימנעות מפעולות הנוגעות לחברות הקבוצה כמתואר בסעיפים (א) - (ז) לעיל, בהתייחס לאירועי הפרה ובהתייחס לאמות מידה פיננסיות.

על פי הסכם מימון קרנות יצרה פסגות קרנות, לטובת הבנקים המממנים ולהבטחת ההתחייבות על פי הסכם מימון קרנות, בין היתר, את השעבודים הבאים : שעבוד שוטף על נכסיה הקיימים והעתידים של פסגות קרנות, שעבוד קבוע על זכויות פסגות קרנות (ככל שיהיו) על פי ההסכם לרכישת נכסי קבוצת פסגות הישנה מבנק לאומי ועל פי הסכם ההלוואה בינה לבין החברה האם (כמפורט בסעיף זה לעיל).

הבנקים חתמו על הסכם בין בנקאי, אשר מסדיר את התמורה שתתקבל בגין מימוש הנכסים המשועבדים (אם וככל שימומשו) על פי הסכם המימון קרנות והסכם מימון גמל.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

21. מימון ואשראי (המשך)

על פי הסכם מימון קרנות סך ההלוואה אותה חבה פסגות קרנות לטובת הבנקים המממנים עומדת על סך של 423.6 מיליון ש"ח ותשולם ב-9 תשלומים, כאשר 8 תשלומים ראשונים שווים ובסך של 42.4 מיליון ש"ח כל אחד, ותשולם אחרון בסך של 84.7 מיליון ש"ח. מחצית מההלוואות כאמור נלקחה בריבית קבועה העומדת על שיעור של 7.55% והמחצית השנייה של ההלוואה נלקחה בריבית משתנה בשיעור של פריים + 1.7%.

יצוין כי החל מיום 29 באוקטובר 2010 שועבדו מניותיה של אייפקס בחברה האם וזאת לטובת הבנקים המממנים של אייפקס.

22. מיסוי

א. החברה הינה מוסד כספי לצרכי מס כהגדרתו בסעיף 1 לחוק מס ערך מוסף התשל"ו - 1975.

ב. תיקונים לפקודת מס הכנסה ותיקונים לחוק מס ערך מוסף

ביום 25 ביולי 2005, עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית של שיעור מס החברות עד ל- 25% בשנת המס 2010 ואילך. ביום 14 ביולי 2009, עבר בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו- 2010), התשס"ט-2009, אשר קבע, בין היתר, הפחתה הדרגתית נוספת של שיעור מס החברות עד ל- 18% בשנת המס 2016 ואילך. בהתאם לתיקונים האמורים, שיעורי מס החברות החלים בשנת המס 2009 ואילך הינם כדלקמן: בשנת המס 2009 - 26%, בשנת המס 2010-25%, בשנת המס 2011-24%, בשנת המס -23% 2012, בשנת המס 2013 - 22%, בשנת המס 2014-21%, בשנת המס 2015-20% ובשנת המס 2016 ואילך יחול שיעור מס חברות של 18%.

ביום 5 בדצמבר 2011 אישרה הכנסת את החוק לתיקון נטל המס (תיקוני חקיקה)- התשע"ב 2011. בהתאם לחוק תבוטל הפחתת המס, אשר נקבעה בחוק ההתייעלות הכלכלית, כאמור לעיל, ושיעור מס חברות החל משנת 2012 ואילך יעמוד על 25%.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות בדוחות כספיים אלו מחושבים בהתאם לשיעורי המס כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2011 חושבו בהתאם לשיעור המס החדש כפי שנקבע בחוק לתיקון נטל המס, בהתאם לשיעור המס הצפוי במועד ההיפוך. השפעת השינוי בשיעור המס על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 מתבטאת בגידול בעתודה למס נדחה בסך 10,118 אלפי ש"ח כנגד הוצאות מסים נדחים.

כמו כן, ביום 1 ביולי 2009 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (הוראת שעה), התשס"ט - 2009, לפיו בתקופה שמיום 1 ביולי 2009 ועד ליום 31 בדצמבר 2010 יהא שיעור מס השכר ומס הרווח המוטל על מוסדות כספיים 16.5% במקום 15.5% (להלן – "התיקון"). בהתאם לתיקון, שיעור מס השכר החדש יהא בשיעור 16.5% ויחול בשנות המס 2009 ו- 2010 לגבי השכר המשתלם בעד עבודה החל מחודש יולי 2009 ואילך. שיעור מס הרווח החדש יחול ביחס למחצית מהרווח בשנת 2009. לאור זאת, בשנת 2009 שיעור מס הרווח יהא 16% ובשנת 2010 שיעור מס הרווח יהא 16.5%.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

22. מיסוי (המשך)

ב. תיקונים לפקודת מס הכנסה ותיקונים לחוק מס ערך מוסף (המשך)

ביום 30 בדצמבר 2009, אישרה מליאת הכנסת הוראת שעה להפחתת מס שכר ורווח לתקופה מיום 1 בינואר 2010 ועד ליום 31 בדצמבר 2010 לשיעור של 16% במקום 16.5%.

ביום 29 בדצמבר 2010, מליאת הכנסת אישרה במסגרת התקציב הדו שנתי כי שיעור המע"מ יישאר על 16% גם בשנים 2011 ו- 2012. כמו-כן, אושר שיעור המס על שכר ורווח המוטל על מוסדות כספיים גם כן בשיעור של 16% עד תום שנת 2012.

בעקבות התיקונים האמורים, שונו שיעורי המס הסטטוטורי החלים על תאגידים בנקאיים (החברות המוגדרות כמוסד כספי לפי חוק מס ערך מוסף), והם יעמדו על השיעורים כדלקמן: בשנת המס 2010 - 35.34%, בשנת המס 2011 - 34.48%, בשנת המס 2012 - 35.34%, ובשנת המס 2013 ואילך, יחול שיעור מס של 35.06% (וזאת בהתבסס על מס רווח בשיעור של 15.5% החל משנה זו, טרם אושר בוועדת הכספים).

המסים השוטפים ויתרות המיסים הנדחים לתקופות המדווחות בדוחות כספיים אלה מחושבים בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית והתיקונים לחוק מע"מ.

ג. מיסוי בתנאי אינפלציה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985 (להלן - "החוק") בתוקף החל משנת המס 1985. החוק הנהיג מדידה של התוצאות לצורכי מס על בסיס ריאלי. ההתאמות השונות הנדרשות על פי החוק הני"ל אמורות להביא למיסוי הכנסות על בסיס ריאלי.

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח - 2008 (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס.

בהתאם לתיקון, משנת המס 2008 ואילך לא מחושבת התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, הופסקה ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה מתואמים עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד הופסקה ממועד זה ואילך. השפעת התיקון לחוק התיאומים קיבלה בחישוב המיסים השוטפים והמיסים הנדחים החל משנת 2008.

במסגרת תיקון חוק התיאומים תוקנו גם הוראות בחוק מס ערך מוסף המתייחסות להטלת מס שכר ומס רווח על מוסדות כספיים:

1. תוקנה הגדרת "רווח", כך שלאחר התיקון מותר ניכוי של מס שכר בחישוב "הרווח", עליו מוטל מס הרווח במוסד כספי.

2. תוקנה הגדרת "שכר", כך שלאחר התיקון יש להוסיף ל"שכר" בגינו משולם מס שכר את חלק המעביד בדמי הביטוח הלאומי, המשתלמים בגין עובדים (הסכום ששילם מעביד בניכוי הסכומים שניכה משכר העובדים).

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

22. מיסוי (המשך)

ג. מיסוי בתנאי אינפלציה (המשך)

בהתאם להוראות המעבר, התיקונים הנ"ל ייושמו בשלבים, כך שבשנת המס 2008 תנוכה מחצית ממס השכר בלבד לשם קביעת ה"רווח", וכן רק מחצית מחלק המעביד בדמי הביטוח הלאומי, המשתלמים בגין עובדים, תיחשב כחלק מהשכר החייב במס שכר.

החל משנת 2009 כל מס השכר יהא מותר בניכוי לצורך חישוב ה"רווח" לצורך הטלת מס רווח, וכל חלק המעביד בדמי הביטוח הלאומי ייחשב כחלק מה"שכר" לצורך חישוב מס שכר.

ד. אי החלת תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) לצרכי מס

ביום 4 בפברואר 2010 פורסם ברשומות החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מספר 174 - הוראת שעה לשנות המס 2007, 2008 ו-2009) התשי"ע – 2010 (להלן - "הוראת השעה"). בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2007-2009 לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן – "תקן 29") אף אם יושם לצורך עריכת הדוחות הכספיים.

ביום 12 בינואר 2012 פורסם תיקון 122 לפקודה אשר במסגרתו תוקנה הוראת השעה כך שתקן 29 לא יחול גם בקביעת ההכנסה החייבת בשנות המס 2010 ו-2011.

ה. לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2006.

ו. השגה על שומות מס לשנים 2007-2008

ביום 29 ביוני 2011 קיבלה החברה שומות לפי מיטב השפיטה לשנות המס 2007-2008. בגין שנות המס 2007 ו-2008 קיימים הפרשים של כ-16 אלפי ש"ח וכ-10 מיליון ש"ח, בהתאמה, בין ההכנסה החייבת המוצהרת למס הכנסה לבין ההכנסה בהתאם למיטב השפיטה. כמו כן בעקבות השומות הנ"ל מס הרווח לשנים אלו השתנה. החברה, בהסתמך על יועציה המקצועיים, דוחה את דרישת שלטונות המס, וביום 27 ביולי 2011 הגישה החברה השגה על שומות המס לשנים 2007-2008. החברה לא רשמה הפרשות בגין הוצאת השומות האמורות.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח

להלן פרוט הדינים העיקריים החלים על פעילות החברה, ועיקריהם :

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

חוק קופות הגמל נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2005. החוק מסדיר את הניהול והתפעול של חברה מנהלת קופות גמל, לרבות - רישום חברה, דרישות הון עצמי וביטוח, קבלת רישיון, דירקטורים, ועדות דירקטוריון, כשירויות דירקטורים וחברי ועדת השקעות, מגבלות לעניין העברת אמצעי שליטה בחברה מנהלת, סמכויות דירקטוריון וועדת השקעות, ניהול חשבונות קופות גמל וחשבונות עמיתים, הוראות לעניין העברת כספים לחשבונות הקופה ולחשבון העמית, הוצאות מותרות, דיווחים לעמיתים, פיקוח על קופות גמל, וכן הוראות לעניין עיצומים וקנסות אותם רשאי הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן ולעיל – "הממונה") להטיל.

ביום 28 בינואר 2008 נכנס לתוקפו תיקון מס' 3 לחוק קופות הגמל הקובע כי החל משנת 2008 יהיו שני סוגים של קופות גמל לקצבה : קופת גמל לקצבה אשר משלמת ישירות קצבה לזכאים ("קופת גמל משלמת") וקופת גמל לקצבה אשר לא ניתן יהיה למשוך ממנה ישירות כספים שהופקדו בה, למעט כספים ממרכיב הפיצויים, ותשלום למוטב של עמית שנפטר, אלא באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה ("קופת גמל לא משלמת"). עוד נקבע כי בקופת גמל משלמת לקצבה ניתן לבצע משיכת כספים באמצעות היוון חלק מהקצבה לסכום חד-פעמי, ובלבד שסכום הקצבה שיוותר בידו של עמית לאחר ביצוע היוון הקצבה יעמוד על סך של שלושת אלפים שמונה מאות וחמישים (3,850) ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 1 במרס 2008. בהתאם לתיקון 3 לחוק קופות הגמל, הממונה לא ייתן אישור לקופות גמל מרכזיות לפיצויים, אלא לקופות גמל מרכזיות לפיצויים שפעלו כדין בשנת המס 2007. על כספים שהופקדו בקופות בשל שנות המס שקדמו ל-2011 ובלבד שהתקיימו התנאים הבאים :

- א. הפקדת הכספים היא של עמית - מעביד שהיה עמית בקופת גמל מרכזית לפיצויים בחודש דצמבר 2007.
- ב. הפקדת הכספים היא בשל עובדו של עמית - מעביד כאמור שהופקדו בשלו כספים לקופה המרכזי בחודש דצמבר 2007.

במסגרת תיקון מספר 3 תוקנו, בתיקון עקיף בפקודת מס הכנסה, שיעורי זיכוי המס לקופת גמל לקצבה שאינה במסגרת תכנית לפנסיה מקיפה מ- 25% ל- 35%.

כתוצאה מתיקון זה שיעור זיכוי המס לקופות גמל לקצבה, לקרנות הפנסיה ולביטוח מנהלים עומד על שיעור של 35%. בנוסף נקבע בתיקון 3 כי העברת כספי קופת גמל אישית לפיצויים שמבקש עמית - שכיר להעביר לפי הוראות תקנה 34א(א) לתקנות קופות הגמל, מהווה הפקדה חדשה. על כספים אלה יחול אישור מס הכנסה של קופת גמל לא משלמת לקצבה.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

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

ביום 18 בנובמבר 2010 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 5 והוראת שעה), התשע"א – 2010. כמו כן, ביום 30 בדצמבר 2010 פרסם האוצר מסמך הבהרות לתיקון מספר 5 ולהוראת השעה. להלן עיקרי תיקון 5, הוראת השעה לאור הבהרות האוצר :
הוראת השעה מאפשרת החזר כספים שהופקדו לקופת גמל לא משלמת לקצבה עד ליום 31 בדצמבר 2011 לאוכלוסיות העמיתים הבאות :

- עמית-עצמאי שמלאו לו 60 ביום 31 בדצמבר 2007 והפקיד לפחות הפקדה אחת בקופת גמל לא משלמת לקצבה בין המועדים 1 בינואר 2008 ועד 18 בנובמבר 2010.

- מי שהיה מוטב של עמית שנפטר, והכספים בחשבונו של העמית הנפטר הועברו לחשבונו של המוטב בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

- מי שהיה עמית בקופת גמל אישית לפיצויים והיה זכאי למשך כספים מהקופה האמורה, והכספים כאמור הועברו למרכיב התגמולים בחשבונו בקופת גמל לא משלמת לקצבה.

החזר הכספים האמור ילווה בניכוי מס בשיעור של 15% מהרווחים שנוקפו על הכספים ששולמו לקופה בתקופת החזר. כספים שלא ימשכו בהתאם להוראת השעה יהיה ניתן למשוך בדרך של קצבה בלבד.

תיקון מספר 5 קובע, בין היתר, אפשרות משיכה מקופ"ג לא משלמת מקצבה ע"י עמית, ישירות מהקופה הלא משלמת לקצבה בהתקיים התנאים המצטברים הבאים :

(א) העמית הגיע לגיל פרישה חובה כמשמעותו בחוק גיל פרישה 2004.

(ב) סך הכספים בחשבונו בתיקון מספר 5 שממנה נמשכים הכספים, בקופ"ג לא משלמת אחרת ובקופ"ג משלמת שאינה קרן ותיקה- אינו עולה על סכום הצבירה המזערי (80,000 ש"ח צמוד מדד).

(ג) לא משולמת לו קצבה מקופ"ג משלמת שאינה קרן ותיקה, ואם משולמת לו קצבה כאמור, סך הקצבאות המשולמות לו מהקופה האמורה ומקופות משלמות אחרות, בתוספת פנסיה תקציבית, עולה על סכום הקצבה המזערי (3,850 ש"ח צמוד מדד).

כמו כן, נקבע כי עמית הזכאי לקצבה בסכום השווה לסכום הקצבה המזערי לאחר היוון קצבה העולה על הסכום האמור, יכול בנוסף להיוון שיעור מסכום הקצבה המזערי שלא יעלה על 25% ולתקופה שלא תעלה על 5 שנים.

בנוסף, התיקון כולל הסדרה של מספר נושאים וביניהם : תיקון סעיף 15(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, באופן המתיר לחברה מנהלת של קופת גמל לקצבה לנהל קופות גמל לקצבה ובלבד שלא תנהל יותר מקרן פנסיה מקיפה חדשה אחת. בכך בוטלה המגבלה על חברה מנהלת של קרן ותיקה לנהל רק את הקרן הותיקה. כמו כן, התיקון קובע סמכות למפקח על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לאשר לחברה מנהלת לעסוק בעיסוקים נוספים הנוגעים למוצרים פנסיוניים, המוסדרים על פי אחד מחוקי הפיקוח על שירותים פיננסיים וזאת מלבד ניהול קופות גמל כפי שקיים כיום. כמו כן, נקבעו תנאים בהם רשאי השר, באישור ועדת הכספים לקבוע כי עמית יהיה רשאי למשוך כספים ממרכיב התגמולים, בקופה לא משלמת ובקופה משלמת בדרך של היוון לסכום חד פעמי ובהם - מצב בריאותי של העמית, ילדו, הורה, נכות וכיוצ"ב.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.2 חוק הפיקוח על השירותים פיננסיים (עיסוק ביינוץ פנסיוני ובשיווק פנסיוני) התשס"ה – 2005 ("חוק השיווק הפנסיוני"):
- חוק זה קובע בין היתר כי שיווק מוצרים פנסיוניים יכול להיעשות בידי בעלי רישיון בלבד. לחברה רישיונות כנדרש עפ"י חוק השיווק הפנסיוני. בנוסף, במסגרת החוק ומכוחו, הותקנו תקנות לעניין תשלום עמלות הפצה ליועצים פנסיוניים, ראה סעיף 23.5 להלן.
- 23.3 בחודש ינואר 2008 נכנס לתוקפו צו ההרחבה להסכם הקיבוצי הכללי שנחתם בחודש נובמבר 2007 הקובע הסדר של פנסיית חובה לכל עובד, והמחיל את הוראות ההסכם הקיבוצי האמור על כלל המשק. הוראות ההסכם הקיבוצי וצו ההרחבה האמורים קובעות כי הביטוח הפנסיוני לפיהם לעובד שלא יבחר במכשיר אחר יבוצע בקרן פנסיה חדשה מקיפה, וקובעות הסדר מדורג לגבי שיעורי דמי הגמולים מן השכר המבוטח. לפי הוראות הסדר פנסיות חובה חובת הביטוח הפנסיוני לפיו חלה לעניין כל עובד מגיל 20 - באשה או 21 - בגבר, ועד גיל 67 (בתנאי שהפורש בגיל זה מקבל קצבה), והיא חלה על ביטוח השכר שעד גובה השכר הממוצע במשק. ההסדר מחריג מתחולתו עובדים שיש להם הסדרי פנסיה מיטיבים, כהגדרתם בהסדר פנסיית חובה.
- 23.4 תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד – 1964 ("תקנות הקופות"):
- תקנות הקופות היוו עד לכניסת חוק קופות הגמל לתוקף, את הוראת הדין שהסדירה את פעולת קופות גמל וחברות מנהלות. לאחר כניסת חוק קופות הגמל וחוק השיווק הפנסיוני לתוקף, קובעות תקנות קופות הגמל את הכללים לעניין השקעת נכסי קופה – סוגי נכסים מותרים ושיעוריהם. החברה בעלת רישיון חברה מנהלת שניתן לה מכוח תקנות הקופות, ובהתאם להוראות המעבר הקבועות בחוק קופות הגמל, זכאית לרישיון חברה מנהלת עפ"י חוק הקופות.
- 23.5 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלות הפצה) התשס"ו – 2006 ("תקנות ההפצה"):
- תקנות ההפצה נכנסו לתוקף בחודש אפריל 2006. מכוחן של התקנות מחויבים מנהלי קופות גמל, בהתקיים תנאים מסוימים (קיום הסכם הפצה, קיום הסכם בין יועץ ללקוח) לשלם עמלות הפצה בשיעורים קבועים ליועצים פנסיוניים בשיעור קבוע ומוגדר שלא יעלה על 0.25%.
- בחודש מרץ 2011 פורסמה טיוטת תקנות ההפצה במסגרת תוכנית משרד האוצר להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני. בטיטת התקנות מוצע לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרן פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת ההפצה המוצע מתחשב הן בהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח והן בהפקדות השוטפות לאותם מוצרים. אופן חישוב עמלת ההפצה המוצע יאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדמי הניהול בפועל מהצבירה ומההפקדה השוטפת, לפי העניין, במקרים בהם מבוצעת עסקה במוצרים פנסיוניים שדמי הניהול הנגבים מהלקוח מגינם נמוכים מתקרת עמלת ההפצה המותרת.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.6 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז- 2007 ("תקנות הדירקטוריון") :**
- תקנות הדירקטוריון קובעות תנאי כשירות לדירקטורים, הרכב חברי הדירקטוריון, נושאים שעל חברי הדירקטוריון לדון בהם והוראות נוספות ביחס לדירקטוריון וועדותיו.
- 23.7 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשס"ח- 2008 ("תקנות הוצאות ישירות") :**
- תקנות הוצאות ישירות נכנסו לתוקף ביום 10 במרץ 2008. התקנות מסדירות את סוגי ההוצאות בשל ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל וקובעות אלו הוצאות ישירות רשאי גוף מוסדי לנכות מחשבונות העמיתים והמבוטחים מעבר לדמי הניהול. כמו כן, בפברואר 2008 פרסם הממונה, בעקבות תקנות הוצאות ישירות, חוזר בדבר דיווח לציבור על הוצאות ישירות המנוכות מחשבונות העמיתים, במטרה להגביר את רמת המידע המוצג לציבור וליצור מנגנון פיקוח שקוף ביחס לגביית הוצאות אלו. החוזר קובע את אופן הדיווח לציבור באתר האינטרנט של הגוף המוסדי, בו יפורטו מרכיבי ההוצאות הישירות הנגבות בשל ביצוע עסקאות בגופים המוסדיים.
- ביום 1 בינואר 2012 פורסם ברשומות תיקון לתקנות המאריך את הוראת השעה לגבי הגדרות עמלות ניהול חיזוני, עד ליום 29 בפברואר 2012.
- ביום 29 בפברואר 2012 פורסמה ברשומות הוראת שעה לתיקון תקנות הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2013. בהוראת השעה נקבעו, בין היתר, כללים ביחס להשקעה בתעודות סל בדומה לכללים החלים ביחס לקרנות נאמנות. כמו כן, בוטלה האפשרות להכרת ההוצאה כהוצאה ישירה כאשר השקעה של גוף מוסדי היא בקרן חוץ של צד קשור, כאשר מנהל תיקים זר הוא צד קשור וכאשר בוצע הליך דירוג פנימי באמצעות חברה שבשליטת בעל השליטה בחברה המנהלת.
- 23.8 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) תשס"ח- 2008 ("תקנות העברה") :**
- תקנות העברה נכנסו לתוקף ביום 1 באוקטובר 2008. תקנות העברה וחוזר העברת כספים בין קופות גמל (חוזר גופים מוסדיים 11-9-2008) מסדירים את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. מטפלים בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ומועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות.
- ביום 28 בדצמבר 2011 פורסמו טיוטות לתיקון תקנות וחוזר העברת כספים בין קופות גמל. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- ביום 15 במרץ 2011, פירסם האוצר חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בין היתר, נקבעה חובת פיצוי ע"י החברה המנהלת, הן בגין בקשות עמיתים למשיכת כספים או העברת כספים (להלן: "בקשות"), שהוגשו בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים ובוצעו באיחור, והן בגין בקשות עמיתים שפנו לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם עד ליום 15 במרץ 2011, בין אם פנו במישרין לחברה המנהלת ובין באמצעות הממונה על שוק ההון.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

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

בחודש ינואר 2011, נכנס לתוקף תיקון מספר 6 לחוק ההתייעלות הכלכלית שדחה את מועד התחילה האמור מינואר 2011 ליום 1 ביולי 2011. בחודש יולי 2011 נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה ליום 1 בינואר 2011 והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק הפיקוח.

יצויין כי בחודש פברואר 2011 אושרו בוועדת העבודה של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הרשאה לנהל יותר מקופת גמל אחת), המאפשרות לחברה המנהלת להמשיך ולנהל באמצעות כל גוף מתפעל קופה אחת מכל סוג המפורט בחוק ההסדרים וזאת עד ליום 1 בינואר 2014. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

23.10 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה ומכירה של ניירות ערך) התשס"ט 2009 ("תקנות רכישה ומכירה"):

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

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

23.11 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה הכללית), התשס"ט-2009

ביום 8 באוקטובר 2009 נכנסו לתוקפן התקנות אשר מפרטות מקרים בהם חברה מנהלת מחויבת להשתתף באסיפה כללית של תאגיד שהיא בעלת זכות הצבעה בו, את אופן גיבוש המדיניות בדבר הצבעה, ואת הסייגים לחובת הצבעה.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

23.12 חוזר 2009-9-11 בדבר הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון (תחילה מיום 1 בינואר 2010):
בהמשך לפרסום תקנות בעניין (ראה סעיף 23.10 להלן), פורסם חוזר זה המסדיר את חובת הגוף המוסדי לפרסם את מדיניות ואת אופן ההצבעה שלו בפועל בתאגידי בהם הוא בעל זכות הצבעה.

23.13 חוזר 2011-10-3 הסכמים למתן שירותים – עדכון שני
החוזר קובע כי עד ליום 31 בדצמבר 2013 יורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמית קופת הגמל שירותים מסויימים שאמורי סלהינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.

23.14 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב 2012
ביום 27 לפברואר 2012 אושרו בועדת הכספים של הכנסת התקנות הקובעות מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני.

התקנות קובעות כי דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרבן חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מירביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה. דמי הניהול שישלמו מקבלי קצבאות בקופה משלמת לקצבה יהיה בשיעור של 0.6% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרבן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מירביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרבן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012.

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

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.15 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת), התשע"א-2012
התקנות פורסמו ברשומות ביום 29 לבפואר 2012.
בהתאם להוראות התקנות, ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין : א. 10 מיליון ש"ח ב. סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ש"ח , 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה, ו-25% מההוצאות השנתיות .
החברה תידרש להעמיד את ההון העצמי במספר שלבים כדלקמן : 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום התקנות (להלן : ההפרש) עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012, 60% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012, 80% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 ומלוא ההפרש עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014.
- 23.16 טיוטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל) וחוזר התאמת מסלול
ההשקעה למאפייני העמית התשע"ב 2012
ביום 4 לינואר 2011 פורסמו נוסח התקנות שהועבר לאישור ועדת הכספים וטיוטת החוזר המסדירים את המודל החכ"ם (חיסכון כספי מותאם) שמטרתו להתאים את החיסכון הפנסיוני למאפייני העמית ובעיקר לגילו. במסגרת המודל החכ"ם כל חברה מנהלת תידרש להקים מסלולי השקעה נפרדים עבור חוסכים בגילאים שונים. חברה מנהלת תוכל לבחור באחד מהמודלים הבאים :
(1) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות, מסלול השקעה לחוסכים מעל לגיל 60 ולפחות שלושה מסלולי השקעה לחוסכים מתחת לגיל 60.
(2) מודל שיכלול מסלול השקעה למקבלי קצבאות ומסלולי השקעה אשר בכל אחד מהם מצויה קבוצה של עמיתים בטווח תאריכי לידה מסויים.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

23.17 טיטות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הקמת מסלולי ברירת מחדל) וחוזר התאמת מסלול

ההשקעה למאפייני העמית התשע"ב 2012 (המשך)

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

לוחות הזמנים להקמת מסלולי ברירת המחדל הינם כדקלמן: הקמת מסלולי ברירת מחדל למצטרפים חדשים והעברת מקבלי הקצבאות למסלול למקבלי קצבאות עד ליום 1.1.13, העברת עמיתים בני 60 ומעלה למסלול ברירת המחדל המתאים למאפייניהם עד ליום 1.1.15, העברת עמיתים בני פחות מ-60 למסלולי ברירת המחדל המתאימים למאפייניהם עד ליום 1.1.16.

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

להלן שינויי חקיקה, חוזרים, טיטות חוזרים והנחיות עיקריות שפורסמו במהלך תקופת הדו"ח:

23.18 חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה) התשע"א 2011 (פורסם ברשומות ביום 17.8.11)

הוראות החוק חלות מיום פרסומן ברשומות, למעט לעניין עיצומים כספיים אשר ייכנסו לתוקף ביום 17 לאוגוסט 2012.

החוק מרחיב את סמכויות הממונה על שוק ההון כך שיוענקו לו גם סמכויות פיקוח וביורור מנהלי. בנוסף, החוק מאפשר הטלת עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים בגין הפרות על הגופים המפוקחים על ידי הממונה.

כמו כן, החוק חושף את המנכ"לים של הגופים המפוקחים להטלת עיצומים כספיים בסכומים כבדים של מחצית מסכום העיצום הכספי במקרים של הפרות על ידי עובדי החברה. החוק אוסר שיפוי וביטוח כנגד עיצומים כספיים, למעט בשל תשלום לנפגע הפרה או בשל הוצאות התדיינות סבירות.

כדי להקטין החשיפה על המנכ"ל לקבוע נהלים למניעת הפרה, לדאוג לפיקוח נאות ולנקוט אמצעים סבירים לתיקון הפרות ולמניעת הישנותן, באמצעות הנהגת תוכנית אכיפה פנימית אפקטיבית.

23.19 תיקון לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010) (התשס"ט

2009 ("חוק ההתייעלות הכלכלית")

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית תוקן חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) ("חוק הפיקוח"), התשס"ה-2005 ונקבע בו כי החל מחדש ינואר 2011 לא תהא חברה מנהלת רשאית לנהל יותר מקופת גמל אחת מכל סוג שנמנה בתיקון לחוק קופות הגמל. שר האוצר הוסמך לקבוע בתקנות חריגים בהקשר זה. בחודש יולי 2011 נכנסו לתוקף תיקונים 7 ו-8 לחוק ההתייעלות הכלכלית אשר דחו את מועד התחילה ליום 1 בינואר 2012 והחריגו קופות מרכזיות לפיצויים מתחולת התיקון לחוק הפיקוח.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.19 תיקון לחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010 (התשס"ט 2009 ("חוק ההתייעלות הכלכלית") (המשך)
- הצעת חוק לתיקון הפקדות מס הכנסה (הפקדות בקרן השתלמות) התשע"א 2011**
- הצעת החוק פורסמה ביום 7 למרץ 2011. מטרת הצעת החוק היא לעודד עמיתים להמשיך והלפריש לקרן השתלמות גם לאחר תום 6 השנים בדרך של הטבת מיסוי בגין המשך הפקדה בקרן עד תום 15 שנים. בנוסף, הצעת החוק מאפשרת לשכירים להפקיד באופן עצמאי לקרן השתלמות, גם בהעדר הסכם עם המעסיק, בדומה להפרשות לקופת גמל, קרן פנסיה או פוליסת ביטוח חיים. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.20 הצעת חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (תיקון – פעילות מתן ייעוץ השקעות)
- הצעת החוק פורסמה ביום 6 ליולי 2011. בהצעת החוק נקבע כי מאחר ואין מקום להבחנה בין קופת גמל כללית שאינה נכללת בהגדרת נכסים פיננסיים לקרן השתלמות, אין זה נכון לכלול את קרנות ההשתלמות בגדר הנכסים הפיננסיים שייעוץ בנוגע להם ייכלל בגדר ייעוץ השקעות וזיקה אליהם תהיה בגדר שיווק השקעות. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.21 הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון – הנחה מדמי ניהול וחובת גילוי) התשע"א 2010
- הצעת החוק אושרה בקריאה טרומית במליאת הכנסת ביום 27.7.11. הצעת החוק קובעת כי ככלל דמי הניהול שתגבה חברה מנהלת עבור ניהול קופת גמל יהיו אחידים לכל העמיתים בקופה. יחד עם זאת, חברה מנהלת תהיה רשאית להעניק הנחה בדמי הניהול ובלבד שההנחה עומדת בתנאים המצטברים הבאים: (1) עמידה בתנאי הזכאות להנחה המפורטים בהצעת החוק, (2) תוענק לכל מי שזכאי להנחה לפי תנאי הזכאות להנחה (3) תפורסם באתר האינטרנט של החברה המנהלת (4) סך ההנחה שתינתן לעמית בגין כל אחד מהתנאים לא תעלה על 0.25% לשנה משווי נכסיו בקופה. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

23.22 התוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני

במסגרת התוכנית להגברת התחרות במוצרי החיסכון הפנסיוני שפורסמה בנובמבר 2010; פרסם האוצר במהלך 2011, בין היתר, את הטיוטות הבאות:

1. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) התשע"ב 2012 וחוזר דמי ניהול במכשירי חיסכון פנסיוני

בחודש מרץ 2011 פורסמו טיוטת התקנות והחוזר. מטרת הטיוטות היא החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני ואיסור העלאת דמי ניהול שסוכמו עם לקוח למשך שנתיים לפחות. ביום 27 לפברואר 2012 אושרו בועדת הכספים של הכנסת התקנות הקובעות מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני.

התקנות קובעות כי דמי ניהול מירביים בקופת גמל לא משלמת לקצבה ובקרוך חדשה כללית הינם בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ועוד 4% מההפקדות. עם זאת, נקבעה הוראת שעה מיום התחילה ועד ליום 31.12.13 המאפשרת לגבות דמי ניהול מירביים, בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ועד 4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

דמי הניהול שישלמו מקבלי קצבאות בקופה משלמת לקצבה יהיה בשיעור של 0.6% לשנה מהיתרה הצבורה. בקרוך השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופת גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, נקבעו דמי ניהול מירביים בשיעור שלא יעלה על 2% לשנה מהיתרה הצבורה. בקרוך חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

2. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (עמלת הפצה) התשע"א 2011

הטיוטה פורסמה ביום 27 במרץ 2011. בתקנות מוצע, בין היתר, לקבוע מודל לעמלת הפצה אחידה במסגרת ביצוע עסקה בשלושת סוגי המוצרים הפנסיוניים: קופת גמל, קרוך פנסיה חדשה וביטוח מנהלים. מודל עמלת הפצה המוצע מתחשב הן בהיקף הנכסים הצבורים לזכות הלקוח והן בהפקדות השוטפות לאותם מוצרים. אופן חישוב עמלת הפצה המוצע יאפשר תשלום עמלת הפצה מופחתת בשיעור של 40% מדימי הניהול בפועל מהצבירה ומההפקדה השוטפת, לפי העניין, במקרים בהם מבוצעת עסקה במוצרים פנסיוניים שדמי הניהול הנגבים מהלקוח מגינם נמוכים מתקרת עמלת הפצה המותרת. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

23.22 התוכנית להגברת התחרות בשוק החיסכון הפנסיוני (המשך)

3. טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות) התשע"א 2011

הטיוטה פורסמה ביום 25 לאוקטובר 2011. בתקנות מוצע, בין היתר, כי תגמול סוכן ביטוח בשל עמידה ביעד מכירות ייעשה בכפוף למגבלות הבאות: (1) יעד מכירות ייקבע לתקופה בת שנה לפחות ולא יהיה בעבור שיווק של מוצר ביטוח מסויים.

(2) דמי עמילות בשל עמידה ביעד מכירות מסויים לגבי מוצר פנסיוני, ישולמו רק באמצעות תשלום כספי המשולם לסוכן ביטוח במישרין. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

בנוסף, מוצע כי לא ישולמו דמי עמילות בשל מוצר ביטוחי מסויים ליותר מבעל רישיון אחד באותה עת, אלא אם מדובר בטיפול במשותף של בעלי רישיון לפי הסכם חלוקת דמי העמילות ביניהם.

עם זאת, מוצע כי יותר תשלום כפל עמלות לסוכן ביטוח שצירף לראשונה את הלקוח למוצר הביטוח, למשך תקופה של עד 3 שנים ממועד הצטרפות הלקוח לראשונה, ובתנאי שסך העמלות שישולמו לשני בעלי הרישיון יחד לא יעלה על סכום דמי העמילות שהיו משולמים לסוכן הביטוח המצרף, אילו לא מונה למבוטח בעל רישיון אחר תחתיו.

4. טיוטה שנייה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כיסויים ביטוחיים בקופות גמל) התשע"ב 2012 וטיוטה שנייה של חוזר רכשית כיסויים ביטוחיים באמצעות חברה מנהלת של קופת גמל

הטיוטות פורסמו ביום 21 באוגוסט 2011.

הטיוטה השנייה של התקנות והחוזר פורסמה לאחר מועד הדוח, ביום 20 בפברואר 2012. בתקנות מוצע, בין היתר, כי חברה מנהלת תוכל לרכוש לעמיתיה כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות וכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות במסגרת ביטוח חיים קבוצתי או ביטוח אובדן כושר עבודה קבוצתי. בטיוטת החוזר מוצע, בין היתר, כי חברה מנהלת תהא רשאית לשווק לעמיתים בקופת הגמל שבניהולה כיסוי ביטוחי לסיכונים מוות וכיסוי ביטוחי לסיכונים נכות באמצעות פוליסות ביטוח פרט. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

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

נוסח טיוטת התקנות שהועבר לאישור ועדת הכספים של הכנסת פורסם ביום 1 לאוגוסט 2011. התקנות פורסמו ברשומות ביום 29 לפברואר 2012, לאחר תקופת הדוח. בהתאם להוראות התקנות ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת לא יפחת מסכום הגבוה מבין: א. 10 מיליון ש"ח ב. סכום כולל של 0.1% מהנכסים המנוהלים עד לתקרת נכסים מנוהלים של 15 מיליארד ₪, 0.05% מהנכסים המנוהלים מעל לתקרה האמורה, ו-25% מההוצאות השנתיות.

החברה תידרש להעמיד את ההון העצמי במספר שלבים כדלקמן: 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י טיוטת התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום טיוטת התקנות (להלן: ההפרש) עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012, 60% מההפרש כאמור עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012, 80% מההפרש כאמור עד ליום 31 בדצמבר 2013 ומלוא ההפרש עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31.12.14.

23.24 תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון) התשע"ב 2012 וחוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות

טיוטת התקנות והחוזר פורסמו ביום 11 לאוגוסט 2011.

ביום 29 בפברואר 2012 פורסמו התקנות ברשומות כהוראת שעה החל מיום 1 במרץ 2012 ועד ליום 31 בדצמבר 2013. בתקנות נקבעו, בין היתר, כללים ביחס להשקעה בתעודות סל בדומה לכללים החלים ביחס לקרנות נאמנות. כמו כן, בוטלה האפשרות להכרת ההוצאה כהוצאה ישירה כאשר השקעה של גוף מוסדי היא בקרן חוץ של צד קשור, כאשר מנהל תיקים זר הוא צד קשור וכאשר בוצע הליך דירוג פנימי באמצעות חברה שבשליטת בעל השליטה בחברה המנהלת.

23.25 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים), התשע"ב-2012 ושל חוזר בדבר כללי ההשקעה החלים על חברות מנהלות ומבטחים

טיוטה שניה של תקנות וחוזר פורסמה ביום 14 לאוגוסט 2011.

ביום 29 לפברואר 2012, לאחר מועד הדוח, אושרה בועדת הכספים בכנסת טיוטת התקנות.

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

בטיוטת החוזר נקבעו הוראות מפורטות לעניין כללי ההשקעה, בין היתר, בנושאים הבאים: חריגה משיעור השקעה, מינוי דירקטור ע"י גוף מוסדי, עסקה עם צד קשור ובאמצעותו והשקעה בגורם קשור. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.26 טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים) (אבטחת מידע במערכת סליקה פנסיונית מרכזית) 2011
- טיוטת התקנות פורסמה ביום 30 בנובמבר 2011. טיוטת התקנות קובעת, בין היתר, הוראות החלות על חברה המפעילה מערכת סליקה פנסיונית מרכזית לגבי אבטחת מידע, הוראות כלליות לעניין זיהוי משתמשים ולקוחות והוראת לשמירת מידע. בנוסף, התקנות מפרטות חובות החלות על המשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית, לרבות התקנת מערכות בקרה וניטור על אופן השימוש במערכת. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.27 טיוטה לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) תשע"א 2011 וטיוטת חוזר העברת כספים בין קופות גמל
- טיוטת התקנות והחוזר פורסמו ביום 28 לדצמבר 2011. הטיוטות מסדירות את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל ומטפלות בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.28 טיוטה לתיקון תקנות מס הכנסה (כללים לתנאים שבהם חשבונו שונים בקרן השתלמות ייחשבו לחשבון אחד) התשע"א 2011
- טיוטת התקנות פורסמה ביום 28 לדצמבר 2011. מטרת התיקון לתקנות היא התאמת התקנות לשינויי החקיקה שחלו בשנים האחרונות, שמטרתם מתן חופש בחירה לעמית היכן ינוהלו חשבונו והגברת התחרות בתחום. נכון למועד הדוח, טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.29 צו בנק ישראל (מידע בעניין עסקות בנגזרים במטבע חוץ ובמכשירי חוב לטווח קצר) התשע"א 2011 (להלן: "הצו") (נכנס לתוקף ביום 1.7.11)
- הצו דורש דיווח בגין עסקאות בנגזרים, במטבע חוץ ובמכשירי חוב לטווח קצר. בצו נקבע כי קיימת חובת דיווח על עסקות החלף שקל-מט"ח ועל עסקאות עתידיות במט"ח בסכומים של 10 מליון דולרים ומעלה שתושבי ישראל ותושבי חוץ ביצעו ביום אחד. החובה היא לדווח על פרטי העסקאות האמורות ועל אחזקותיהם של תושבי ישראל ותושבי חוץ בנכסים אלה ובאופציות שקל-דולר. חובת הדיווח חלה הן על תושב ישראל או תושב חוץ שאינו מתווך פיננסי והן על מתווך פיננסי שביצע עסקה עבור לקוח או עבור עצמו. קופות הגמל והפנסיה פטורות מדיווח כמתווך פיננסי אך אינן פטורות מדיווח כתושב ישראל.
- 23.30 צו הרחבה לפנסיית חובה (בתוקף מיום 3.8.11)
- הצו קובע מדרגת פנסיה נוספת של 17.5 אחוזי הפרשה עד ליום 1 בינואר 2014. הצו יחול על כלל העובדים במשק, למעט מי שיש לו הסדר מיטיב אשר ימשיך לחול עליו.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.31 הנחיית רשם מאגרי מידע מספר 2/2011 שימוש בשירותי מיקור חוץ (outsourcing) לעיבוד מידע אישי (תכנס לתוקף ביום 19.5.12)
- הנחיית רשם מאגרי מידע פורסמה ביום 21 בנובמבר 2011. הרשם יראה את דרישות המינימום המפורטות בהנחיה כמתקיימות באם לחברה הוכחות לעמידה בהוראות החוזרים החלים עליה (חוזר 2006-9-6 הוראה לניהול סיכונים אבטחת מידע של הגופים המוסדיים וחוזר 2010-9-4 ניהול טכנולוגיות מידע בגופים מוסדיים), ביישום השינויים והתוספות המפורטים בהנחיה.
- 23.32 טיוטת צו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מבטחים, חברות מנהלות, סוכנים ויועצים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"א 2011
- טיוטת הצו פורסמה ביום 3 ביולי 2011. כיום, צו איסור הלבנת הון חל רק על עמית עצמאי בעוד שטיוטת הצו החדשה חלה גם על עמית שכיר שמעבידו הוא חברה והוא בעל שליטה וחבר בה. הטיוטה מחייבת לבצע הליך של "הכר את הלקוח" ובקרה שוטפת על הליך זה, בהתאם למידת הסיכון של הלקוח. במסגרת ההליך יש לברר לגבי הלקוח, בין היתר, את הפרטים הבאים: מקור הכספים, עיסוקו, מטרת פתיחת החשבון והפעילות המתוכננת בו, לגבי תושב חוץ- בירור זיקתו לישראל והאם הוא איש ציבור זר, לגבי בעל עסקים – מהו סוג עסקיו. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.33 טיוטת קודקס הרגולציה העתידי
- הקודקס ייצור מסגרת רגולטיבית עדכנית ועקבית בכל רבדיה – חוקים, תקנות וחוזרים- לגופים מוסדיים, סוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים.
- הקודקס יורכב משני חלקים – אחד לגופים מוסדיים ואחד לסוכני ביטוח, משווקים ויועצים פנסיוניים, כאשר כל חלק ייבנה בהתאם לתוכן עניינים מקיף ויכלול גם מאגר הגדרות אחיד לכל ההוראות. הממונה פרסם ביום 6 לספטמבר 2011 טיוטת שימוזגו בעתיד לתוך חלק הגופים המוסדיים בקודקס. נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.34 חוזר גמל 1-2-2012 הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה
- ביום 19 בספטמבר 2011 פורסמו טיוטת נוהל הגשת בקשות למיזוג קופות גמל ולמיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה וטיוטת חוזר יידוע עמיתים אודות מיזוג קופות גמל.
- ביום 5 לפברואר 2012, לאחר מועד הדוח, אוחדו הטיוטות לחוזר שבנדון. החוזר מסדיר את דרך הגשת הבקשה לקבלת אישור הממונה לתכנית המיזוג, אופן יידוע עמיתי הקופה המתמזגת או מסלול השקעה המתמזג דבר מיזוג כאמור.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.35 חוזר הכרעות עקרוניות 2011-4-1 – הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה
- ביום 15 במרץ 2011, פרסם האוצר חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה. בין היתר, נקבעה חובת פיצוי ע"י החברה המנהלת, הן בגין בקשות עמיתים למשיכת כספים או העברת כספים (להלן: "בקשות"), שהוגשו בין המועדים 1 ביוני 2008 עד 31 בדצמבר 2008, שלא באמצעות הבנקים כגופים מתפעלים ובוצעו באיחור, והן בגין בקשות עמיתים שפנו לחברה המנהלת בתלונה על איחור בביצוע בקשתם עד ליום 15 במרץ 2011 (בין אם פנו במישרין לחברה המנהלת ובין באמצעות הממונה על שוק ההון). החוזר קובע לוחות זמנים להשלמת הליך הפיצוי.
- 23.36 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-1 - מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים בשוק החיסכון הפנסיוני (תחילה מיום 1.10.11)
- החוזר פורסם ביום 28 לפברואר 2011. מטרת החוזר היא להגדיר פורמט אחיד להעברת מידע ונתונים בין יצרני מידע וצרכניו השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, תוך הגדרת מבנה הנתונים, סכימת הנתונים, תוכן השדות המועברים והנסיבות שבהתקיימותן יש להעביר מידע כאמור.
- 23.37 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-2 – הוראות בדבר חישוב שווי נכסים לא סחירים של גוף מוסדי וחוזר גופים מוסדיים 2011-9-3 מודל לקביעת שווי הוגן של נכס חוב בלתי סחיר (תחילת החוזרים מיום 20.3.11)
- חברת בעקבות זכיית חברת מרווח הוגן במכרז פומבי של משרד האוצר לעניין הקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים פרסם הממונה ביום 16 למרץ 2011, בין היתר, הוראות לחישוב שווי נכסים לא סחירים המנוהלים על ידי הגופים המוסדיים.
- ביום 6 לספטמבר 2011 התקבל פסק דין של בית המשפט העליון אשר הורה על ביטול המכרז האמור. לפיכך החליטה ועדת המכרזים של משרד האוצר כי חברת מרווח הוגן תמשיך לספק שירותים עד ליום 1 ביוני 2012 או עד לתחילת מתן שירותים על ידי הזוכה במכרז החדש שיפורסם, המוקדם מביניהם.
- 23.38 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-4 הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות – הבהרה (תחילה מיום 21.3.11)
- חוזר גופים מוסדיים 2010-9-3 מיום 14 ביולי 2010 שעניינו "הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות" קבע הוראות לעניין תהליך ההשקעה של גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות. בעקבות פניות שהתקבלו באגף שוק ההון, ביטוח וחסכון, פרסם האוצר ביום 21 במרץ 2011 הבהרות ביחס לאופן יישום חלק מהוראות החוזר.
- 23.39 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-5 בירור ויישוב תביעות וטיפול בפניות הציבור (תחילה מיום 1.6.11)
- החוזר פורסם ביום 28 למרץ 2011. החוזר קובע, בין היתר, כי על חברות מנהלות של קרנות פנסיה לקבוע מערכת כללים לבירור וליישוב תביעות ולטיפול בפניות הציבור בהתאם להוראות החוזר.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

23.40 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-6 איסוף מידע סטטיסטי לגבי יישוב תביעות ואופן טיפול בבקשות למשיכה והעברת כספים (תחילה מיום 1.6.11)

החוזר פורסם ביום 28 למרץ 2011. מטרת החוזר הינה איסוף מידע סטטיסטי אשר יאפשר פרסום מדדים ביחס לאופן בו גופים מוסדיים מיישבים תביעות וביחס לאופן הטיפול של גוף מוסדי בבקשות למשיכת כספים, לקבלת קצבת זקנה ולהעברת כספים. מדדים אלו יהיו כלי נוסף למבוטחים ולעמיתים פוטנציאליים בבחירת הגוף המוסדי עימו יתקשרו.

23.41 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-7 שירות ללקוחות גופים מוסדיים (בתוקף מיום 1.1.13)

החוזר פורסם ביום 8 לאוגוסט 2011. מטרת החוזר היא להבטיח רמה נאותה ושיפור מתמשך בשירות אותו מקבל הלקוח. החוזר קובע כי על גוף מוסדי לקבוע ולפרסם באתר האינטרנט אמנת שירות, שתכלול, בין היתר, התייחסות לעקרונות הבאים: מדדי רמת שירות, התייחסות ללקוחות בהגינות ובכבוד, פריסה גיאוגרפית סבירה, מענה מלא וענייני ובזמן סביר ואפשרות ללקוחות להשיג על רמת השירות.

בנוסף, נקבע כי על גוף מוסדי לקבוע עבור כל סוג עובד המשרת לקוחות כללים ביחס לרמת המקצועיות הנדרשת ממנו, השכלתו, הכשרתו וניסיונו וכן לקבוע את הנהלים, המוצרים והוראות הדין של העובד להכיר במסגרת עבודתו.

23.42 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-8 רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד (בתוקף מהדיווח השנתי לשנת 2012 של חברות מנהלות)

החוזר פורסם ביום 13 בנובמבר 2011. מטרת החוזר הינה להסדיר את הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד.

23.43 חוזר גופים מוסדיים 2011-65 מתן מידע ללקוח שמבקש למשוך את כספו ממוצר פנסיוני – הבהרה

ההבהרה פורסמה ביום 14 בנובמבר 2011. ההבהרה קובעת כי נתון כללי שציין גוף מוסדי ל חוסך בעת משיכת כספים, אינו נכלל בגדר עיסוק בשיווק פנסיוני כהגדרתו בחוק הייעוץ ולפיכך יכול שיינתן ע"י עובד גוף מוסדי שאינו משווק פנסיוני.

נתון כללי מוגדר כנתון או עובדה אשר אינם תלויים במאפייני החוסך, בהם מתן מידע טכני בלבד לגבי: (1) תנאי הזכאות למשיכה (2) השלכות המס של משיכת כספים שלא כדין (3) ידוע הלקוח לגבי האפשרות להעמיד הלוואה לטובתו בקופה ו"שמירת וותק", ככל שרלוונטית.

23.44 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-10 טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים (בתוקף מיום 21.12.11)

החוזר פורסם ביום 21.12.11. מטרת החוזר היא להגדיר את הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן, שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, לרבות לוחות הזמנים לביצוען. במסגרת פרויקט הטיוב על גוף מוסדי לערוך סקר פערים אודות המידע הקיים ברמת מוצרים, עמיתים ומעבידים, לבנות מודל מיפוי ודירוג הפערים שנמצאו בסקר הפערים ולהכין תוכנית עבודה מפורטת לטיפול בכל כשל שיימצא.

על הגוף המוסדי להשלים את פרויקט הטיוב עד ליום 30 ליוני 2016.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.45 חוזר גופים מוסדיים 2011-9-11 סך נכסי החיסכון לטווח הארוך
- החוזר פורסם ביום 22.12.12. מטרת החוזר היא לפרט את נכסי החיסכון לטווח ארוך ולעדכן את סכומיהם, נכון ליום 30.9.11, לצורך חישוב נתח השוק המקסימאלי שרשאי אדם להחזיק בתחום החיסכון לטווח ארוך. החוזר קובע כי אדם לא יהיה רשאי להחזיק יותר מ- 79.3 מיליארד ש"ח מסך נכסי החיסכון לטווח ארוך. הסכום כולל את נכסי החיסכון לטווח ארוך המנוהלים על ידי אותו אדם ובידי כל הגופים המוסדיים שבשליטתו, ולעניין השולט יחד עם אחרים, ייוחס כל שווי הנכסים לכל אחד מהשולטים בנפרד.
- 23.46 חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-2 איסור מתן טובת הנאה ליועץ פנסיוני (בתוקף מיום 14.3.11)
- החוזר פורסם ביום 14 למרץ 2011. מטרת החוזר היא לקבוע הנחיות בנוגע לאיסור מתן טובות הנאה ליועץ פנסיוני. בין היתר, גוף מוסדי או מי מטעמו לא ייתן טובת הנאה אסורה ליועץ פנסיוני, לרבות לגורם אשר לו השפעה על מערך הייעוץ הפנסיוני של תאגיד שקיבל רישיון יועץ פנסיוני. מתן טובת ההטבה אסור בין אם ההטבה מותנית בפעילות מסוימת של מקבל ההטבה, ובין אם לא.
- 23.47 חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-3 הסכמים למתן שירותים – עדכון שני
- החוזר פורסם ביום 29 לדצמבר 2011. החוזר קובע כי עד ליום 31 לדצמבר 2013 יורשה תאגיד בנקאי, לספק לעמיתי קופת הגמל שירותים מסויימים שאמורים להינתן על ידי החברה המנהלת או על ידי בעל רישיון, כחלק משירותי התפעול הניתנים על ידו לחברה המנהלת.
- 23.48 חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4 חתימה גרפית ממוחשבת (בתוקף מיום 1.10.11)
- החוזר פורסם ביום 10 לאוגוסט 2011. החוזר מאפשר להשתמש בחתימה גרפית ממוחשבת לשם החתמת לקוח על מסמכים כחלק מביצוע עסקה, בכפוף להוראות החוזר.
- 23.49 חוזר סוכנים ויועצים 2011-10-6 התקשרות גוף מוסדי עם בעל רישיון (בתוקף מיום 1.1.12)
- החוזר פורסם ביום 29 לדצמבר 2011. הסכם התקשרות של גוף מוסדי עם בעל רישיון לצורך תיווך לעניין ביטוח, יכול שיורה על העברת הפקדות ממבוטח או מעסיקו באחת הדרכים הבאות: (1) ישירות לגוף המוסדי (2) באמצעות העברת המחאות לטובת הגוף המוסדי (3) לגוף מוסדי באמצעות חשבון נאמנות. מטרת החוזר היא לקבוע את העקרונות לניהול חשבון נאמנות כאמור.
- 23.50 חוזר גמל 2011-2-1 הסדרת הצטרפות עמית לקופת גמל (בתוקף מיום 1.10.11)
- בחוזר נקבע כי מסמך החתום בחתימה גרפית ממוחשבת המקיימת את הדרישות המפורטות בחוזר סוכנים ויועצים 2011-10-4 "חתימה גרפית ממוחשבת", ייחשב כמסמך מקורי לעניין הוראת המוטבים.
- 23.51 חוזר גמל 2011-2-2 דוח חודשי של קופות הגמל – שינויים והבהרות וחוזר פנסיה 2011-3-1 דוח חודשי של קרנות הפנסיה – שינויים והבהרות (בתוקף מהדיווח לחודש מרץ 2012).
- החוזרים פורסמו ביום 21.12.11. מטרת החוזרים היא לעדכן את מתכונת הדיווח החודשי לממונה.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

23. מגבלות ופיקוח (המשך)

- 23.52 חוזר גופים מוסדיים 2012-9-3 הנחיות בדבר הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה (בתוקף מהדיווחים הכספיים לשנת 2012)
טיוטת החוזר פורסמה ביום 24 לאוגוסט 2011. ביום 21 לפברואר 2012, לאחר מועד הדוח, פורסם החוזר. החוזר מהווה שלב ראשון בפרויקט עדכון ההוראות לגבי מבנה ההצגה והגילוי בדיווחים הכספיים של חברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה ושל קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולן.
- 23.53 טיוטת חוזר סיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה
הטיוטה פורסמה ביום 8 ליולי 2011. הטיוטה מחייבת גוף מוסדי לקבוע מדיניות לטיפול בסיכונים הכרוכים בהתקשרות עם גורמים מוכרזים ברשימות בינלאומיות כמסייעים לתוכנית הגרעין של איראן והתוכניות הנלוות לה ולבחון את רמת החשיפה הקיימת של התאגיד לגורמים אלו. מדיניות זו תכלול התייחסות לבקורות ולבדיקות נאותות לאיתור גורמים המנויים ברשימות המפורטות בטיוטה.
נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.
- 23.54 טיוטה לתיקון חוזר הוראות לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות
הטיוטה פורסמה ביום 15 בנובמבר 2011. הטיוטה כוללת נספח תניות חוזיות לדוגמה, שעל גופים מוסדיים לשקול לאמצן בעת בחינת השקעה באגרת חוב מסוימת. ההוראות המוצעות מתייחסות למגוון נושאים אשר לא כולם יהיו רלוונטיים לכל מקרה ואינן ממצות את כלל הנושאים האפשריים. ההוראות גם אינן מייטרות בחינה פרטנית של כל חברה וכל אגח ועל גוף מוסדי לוודא התאמות ספציפיות לנסיבות ולמאפיינים המייחדים כל השקעה בנפרד.
- 23.55 טיוטת שנייה לחוזר ייפוי כוח לבעל רישיון
הטיוטה פורסמה ביום 7 לדצמבר 2011. בטיוטה נקבע מבנה אחיד לטופס ייפוי כוח באמצעותו לקוח ייפה את כוחו של בעל רישיון לקבל מידע או להעביר בקשות במסגרת ייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני נקודתיים או מתמשכים.
נכון למועד הדוח טרם הושלמו הליכי כניסתן של ההוראות לתוקף.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

24. הסכמים מהותיים

הסכמים עם בנקים מתפעלים

החברה קשורה בהסכמי תפעול עם בנק הפועלים ובנק לאומי.

הסכם עם פסגות בית השקעות

לחברה הסכם עם פסגות בית השקעות, החברה האם של החברה. פסגות בית השקעות תעניק לחברה שירותים כמפורט בהסכם, ביניהם שירותי שיווק, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי חשבונאות וביקורת פנימית, ציוד מחשב ייעודי ושירותי תוכנה ועריכת הביטוחים הנדרשים לכיסוי מלא ומוחלט של פעילות החברה. כמו כן, תשאיל פסגות בית השקעות לחברה עובדים אשר יבצעו עבור החברה שיווק פנסיוני. פסגות בית השקעות תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים ותהא אחראית לתשלומים.

25. הליכים משפטיים

א. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על מצג שניתן לחברה על פי הסכם רכישת קופת הגמל גדיש על ידי החברה מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008 (להלן: "הסכם הרכישה"), כנגד גמולים חברה לניהול קופות גמל בערבון מוגבל (להלן: "גד גמולים") ו/או בנק הפועלים בערבון מוגבל (להלן: "הבנק") קיימים הליכים משפטיים מהותיים תלויים ועומדים בקשר עם קופת הגמל גדיש אותה רכשה החברה מאת גד גמולים ביום 24 במרס 2008, וזאת כמפורט להלן.

יצוין כי, על פי הסכם הרכישה אם במהלך תקופה של שבע (7) שנים שמניין החל במועד הסגירה של עסקת גדיש (24 במרס 2008) תוגש כנגד החברה ו/או כנגד החברה האם של החברה ו/או נושאי המשרה שלהם או של מי מהם (להלן: "המשופים") תביעה או דרישה כלשהי שעילתה במעשה או מחדל של גד גמולים ו/או של נושאי המשרה שלה ו/או של מי שפעל מטעמה שאירעו עובר למועד הסגירה (להלן: "התביעה") אזי במקרה כזה, יחולו ההוראות הבאות: (א) המשופים יתגוננו בפני התביעה באמצעות פרקליטים שזהותם תקבע על ידי גד גמולים ו/או על ידי הבנק לפי שיקול דעתם (להלן: "הפרקליטים"). המשופים ישתפו פעולה באופן מלא עם הפרקליטים (שיפעלו על חשבון גד גמולים ו/או הבנק) לשם התגוננות בפני התביעה. (ב) אם בעקבות התביעה יושת חיוב כספי כלשהו על המשופים ו/או על מי מהם (להלן: "החיוב") אזי במקרה כזה גד גמולים (בערבות הבנק) תפצה ותשפה את המשופים על פי דרישתם הראשונה בכתב בגין סכום החיוב לאחר הבאה בחשבון (1) של השלכות המס (הנובעות מהשתת חיוב כזה) על החברה לפי קביעתו של הפוסק, וכן (2) של זכויות שיבוב של המשופים כלפי צד או צדדים שלישיים כלשהם לרבות כלפי מבטחים שתמומשה בפועל.

להלן פירוט הליכים משפטיים מהותיים:

1. בחודש יוני 2006 הוגשה תביעה בבית המשפט המחוזי בת"א לאישור תובענה ייצוגית בגובה של כ- 233 מיליון ש"ח נגד מדינת ישראל, הבנק ו-30 נתבעים נוספים. כנתבע מספר 23 בתביעה נרשם: "קופות גמל" – בנק הפועלים. בתביעה נטען כי הנתבעים הטעו את הזוכים בתיקי ההוצאה לפועל במתן מידע חלקי, מטעה או בכך שלא ניתן מידע כלל, וכל זאת תוך גביית תשלום עבור השירות במדיה אלקטרונית. התובעים מבקשים בתביעה כי יושבו להם מלוא הסכומים אשר שולמו בגין הטלת העיקולים במדיה מגנטית. מבחינה פורמלית הנתבע מס' 23 "קופות גמל - בנק הפועלים", הוא הבנק. גם מן הבחינה המהותית התביעה הינה נגד הבנק ולא נגד קופות הגמל. כמו כן, להערכת הבנק, נראה כי סיכוייה של התביעה להתקבל הינם קלושים.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

25. הליכים משפטיים (המשך)

בחודש מרס 2008 הוגשה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את בקשות הבנקים לסילוק התביעה על הסף. למניעת ספקות יובהר, כי התביעה דנא לא הוגשה נגד "גד גמולים" או נגד "גדיש", וכי "גד גמולים" כמו גם "גדיש" אינן אמורות לשאת בתשלום כלשהו. ברבעון הראשון של שנת 2011 בקשת רשות הערעור נדחתה.

2. הוגשו מספר תביעות בבית הדין האזורי לעבודה בגין "גדיש 2 ושליש" שהוחזר לידי המעביד - הבנק. כמו כן הוגשו בנושא זה בקשות להכיר בתובענה ייצוגית שהוערכו על ידי בא כח הבנק כבעלות סיכוי קלוש ואשר נדחו על ידי בית הדין האזורי לעבודה. בתאריך 30 במאי 2007 הוגש ערעור על החלטת הדחייה לבית הדין הארצי לעבודה. הערעור נדחה והתביעות הוחזרו לביה"ד לעבודה בתל-אביב יפו.

3. הוגשה כנגד בנק הפועלים, קופת הגמל קרנות תגמולים בערבון מוגבל וקופות גמל אחרות תביעה על ידי יורש של עמיתה שנפטרה, בטענה שהבנק וקופות הגמל אפשרו למטפלת של המנוחה למשוך כספים מחשבונה שלא כדין ותוך רשלנות. הסכום הנקוב בכתב התביעה הינו 2.48 מיליון ש"ח (נגד כל הנתבעים). ב-29 בנובמבר 2011 נדחתה התביעה נגד הבנק והקופה.

ב. ביום 9 בנובמבר 2010 הוגשה על ידי עמית בקופת הגמל גדיש המנוהלת ע"י החברה (להלן - "הקופה"), תובענה (ת"צ 17626-11-10) ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן - "התובענה" ו- "בקשת האישור" בהתאמה) בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו כנגד החברה וחברת האם.

התובע טוען כי עם הצטרפותו כעמית לקופה הובטח לו כי שיעור דמי הניהול שייגבו ממנו יהיה קבוע וכי החברה העלתה את שיעור דמי הניהול בהפרת ההתחייבות ומבלי לתת לו הודעה מוקדמת בת 60 יום. הוא ביקש כי תביעתו תאושר כייצוגית לגבי כל קבוצת העמיתים שקיבלו התחייבות נטענת לדמי ניהול בשיעור קבוע, ושדמי הניהול הנגבים מהם הועלו על ידי החברה ללא הסכמתם וכן את כל קבוצת העמיתים שדמי הניהול שלהם הועלו מבלי שקיבלו הודעה של 60 יום לפני ההעלאה (להלן - "הקבוצות").

עיקרי הטענות כפי שעלו בבקשת האישור ובתובענה הינן, כי בעת הצטרפותו של התובע כעמית נמסרה לו כביכול התחייבות מטעם בנק הפועלים (שהיה אז מנהל הקופה), לפיה דמי הניהול שייגבו מהתובע יהיו בשיעור קבוע של 0.25% בשנה. לטענת התובע, לאחר שהחברה רכשה את זכויות הניהול מבנק הפועלים, היא קבעה, על דעת עצמה, כי ההתחייבות שקיבל התובע תפקע מאליה ביום 31 בדצמבר 2009. בהתאם, לטענת התובע, העלתה החברה את דמי הניהול בתאריך 1 בינואר 2010 ל-1.6% בשנה, מבלי שהוא קיבל על כך הודעה. בנוסף, טען התובע כי החל מחודש מרץ 2010 שונו דמי הניהול ל-0.8% ועל כך נשלחה לו הודעה מתאימה 60 יום קודם לשינוי.

המבקש אומד את הנזק לקבוצות בכ-40 מיליון ש"ח, עד למועד הגשת התביעה.

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

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

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

25. הליכים משפטיים (המשך)

בהמלצת בית המשפט, הצדדים הגיעו להסדר פשרה, אשר בקשה לאשרו הוגשה ביום 19 בינואר 2012 (ופעם נוספת, בנוסח מתוקן, ביום 5 בפברואר 2012. אלה הם עיקרי הפשרה :
הקבוצה לצרכי הפשרה הוגדרה כעמיתים בכל קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה, אשר דמי הניהול שלהם הועלו ב- 1.1.2010 מבלי שנשלחה להם הודעה על ההעלאה לפחות 60 יום לפני ההעלאה או מבלי שניתנה להם הודעה כי תוקף ההטבה שקיבלו בדמי הניהול תפקע ב- 31.12.2009.
כל אחד מחברי הקבוצה הנ"ל יקבל פיצוי כספי בסכום השווה להפרש בין דמי הניהול שהיו נגבים מכל אחד מחברי הקבוצה בחודשים ינואר ופברואר 2010 אם שיעור דמי הניהול שלהם לא היה עולה ב- 1.1.2010, לבין דמי הניהול שנגבו בפועל בחודשים אלה, בתוספת הפרשי הצמדה עד לתשלום.
להערכת החברה, סכום הפיצוי הכולל יהיה כ-1,150,000 ש"ח.
ההסדר אינו כולל המלצה לשכר טרחת עורך דין וגמול לתובע שייפסקו ע"י ביהמ"ש וישולמו על ידי הנתבעות.
הודעות בדבר הסדר הפשרה פורסמו בשני עיתונים יומיים ביום 8.2.2012. החל ממועד הפרסום, לחברי הקבוצה ולרשויות יש פרק זמן של 45 ימים להגיש לבית המשפט התנגדות מנומקת לאישור הפשרה. עד למועד הדוח לא הוגשו התנגדויות כאמור. ביצוע ההסדר כפוף לאישור בית משפט.
בהתאם לכך, רשמה החברה הפרשה בסך של כ- 1.15 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2011.

ג. ביום 29 ביוני 2011 הוגשה תובענה (ת"צ 50201-06-11) ובקשה לאשרה כייצוגית בבית המשפט המחוזי בתל אביב. המבקשים (שישה במספר), הינם עמיתים בקופות גמל המנוהלות על ידי שש משיבות וביניהן החברה. על פי הנתען בבקשה, המשיבות גובות מעמיתיהן דמי ניהול שונים, תוך יצירת אפליה וחוסר שוויון ביניהם, ותוך עריכת הסדרים פרטניים המפחיתים את דמי הניהול לחלק מעמיתי קופות הגמל. כל זאת, בניגוד לדין (בין היתר, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005), לחובת הנאמנות החלה על חברות המנהלות קופות גמל, ותקנוני המשיבות. הסעד המתבקש הינו סעד הצהרתי שיחייב את המשיבות להימנע מאפליה וחוסר שוויון כמתואר בבקשה, ולקבוע דמי ניהול שווים לכל עמיתי הקופה, ללא כל הטבה או העדפה. עוד מתבקשת השבת דמי הניהול שנגבו ביתר, מאז שנת 2006 בכל קופה. מהחברה מתבקשת השבת סכום מוערך כולל של בין 284 ל- 568 מיליון ₪. תגובת המשיבות הוגשה ביום 20.12.11. ביום 4.1.12 הגישו המבקשים בקשה למתן פסק דין חלקי כנגד אחת המשיבות. הבקשה אינה מופנית כלפי החברה. ביום 30.1.12 הגישה אותה משיבה תגובתה לבקשה, וביום 1.2.12 הגישו שאר המשיבות וביניהן החברה את תגובתן. נקבע כי הבקשה תידון בקדם המשפט. קדם המשפט קבוע ליום 3.4.12. להערכת עוה"ד שמטפלים בתביעה סיכויי הבקשה להתקבל כנגד החברה נמוכים.

ד. **חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה**

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

החברה נמצאת בתהליך בדיקת הנתונים ההיסטוריים וחישוב ההשלכות הכספיות של ההכרעה העקרונית. לצורך יישום חוזר ההכרעה, שכרה החברה כוח אדם ייעודי לצורך חישוב הנתונים הנדרשים ואף הותקנה תוכנה לצורך סיוע בנושא החישוב.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

25. הליכים משפטיים (המשך)

ד. חוזר הכרעה לעניין פיצוי בשל איחור במשיכה של כספים או בשל איחור בהעברה של כספים בין קופות גמל או בין מסלולי השקעה (המשך)

בהתאם להתקדמות הפרויקט וביצוע ההערכות הנדרשות, ערכה החברה הפרשה בדוחות הכספיים בסכום כולל של 12.3 מיליון ש"ח, כאשר מתוכו סכום של 8 מיליון ש"ח הינו בגין קופות הגמל שהועברו לניהול החברה מפריזמה קופות גמל (להלן: "פריזמה"), ואשר נוהלו על ידי פריזמה בתקופה האמורה לעיל.

על פי תנאי הסכם רכישת קופות הגמל ע"י החברה מפריזמה נקבע בין היתר כי החברה רשאית להשתפות מפריזמה עבור תביעות צד ג' שהתקבלו בחברה בגין התקופה שבניהול פריזמה. בהתאם לאמור, יצרה החברה נכס בספרים בסכום של 8 מיליון ש"ח.

ה. חוזר גופים מוסדיים 10-9-2011 טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים

ביום 21 בדצמבר 2011 פרסם משרד האוצר חוזר בנושא טיוב זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. בחוזר פורטו הפעולות הנדרשות מגוף מוסדי כדי להבטיח, ככל הניתן שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור, לרבות לוחות הזמנים לביצוע. כמו כן נקבע כי על גוף מוסדי לערוך סקר פערים אודות המידע הקיים, לבנות מודל מיפוי ודירוג ולהכין תכנית עבודה בהתאם לממצאי הסקר. על הגוף המוסדי להשלים את פרויקט הטיוב עד ליום 30 ביוני 2016.

בשלב זה, לאור מורכבות יישום החוזר ופרק הזמן שנקבע ליישום, לחברה אין יכולת להעריך את העלות הכספית של יישום הוראות החוזר.

26. יעדים ואסטרטגיה

במהלך שנת 2011 החלה החברה בשיווק קרן הפנסיה החדשה, דבר אשר הרחיב את סל מוצרי החיסכון לטווח ארוך עבור עמיתי ומעסיקי החברה.

החברה שואפת להפוך לחברה המובילה בשוק הגמל, בשוק קרנות ההשתלמות ובשוק הפנסיה בישראל בגיוסי צבירות ולקוחות חדשים, תוך שמירה על רמת רווחיות גבוהה וזאת באמצעות הצטיינות בביצועי הקופות והקרנות, בחיזוק הקשר עם הלקוחות הפרטיים והעסקיים וברמת השירות הניתנת ע"י פסגות קופות גמל ופנסיה. לצורך השגת היעד משקיעה החברה בראש ובראשונה בשיפור ובאופטימיזציה מתמדת של מחלקת ההשקעות, כמו גם בשיפור מערך התפעול, מערכות המידע ומערך השירות ללקוחות הפרטיים והעסקיים.

27. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה מעריכה כי היקף הנכסים המנוהלים בתחום קופות הגמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, ובייחוד בתחום קרנות הפנסיה החדשות ובתחום קרנות ההשתלמות עשוי לגדול. בתחום הקופות המרכזיות לפיצויים לא צפוי גידול בהיקף הנכסים המנוהלים, אלא המשך שחיקה, בשל המגבלות שנקבעו בתיקון 3 לחוק קופות הגמל כמפורט בסעיף 23.1 לעיל.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

28. מידע בדבר שנוי חריג בעסקי התאגיד או אירוע או עניין החורגים מעסקי התאגיד הרגילים

ביום 11 בנובמבר 2007 נחתם הסכם בין החברה ובין גד-גמולים חברה לניהול קופות גמל בערבון מוגבל (להלן ולעיל - "גד גמולים"), לפיו רכשה החברה מגד-גמולים את (להלן : "הסכם גדיש"): (א) כל פעילות ניהול קופת הגמל "גדיש" (להלן - "גדיש"), המורכבת בעיקר מהמוניטין שגד - גמולים רכשה במהלך השנים הרבות בהן פעלה בתחום ניהול הקופה, (ב) פעילות ההשקעה של גדיש, (ג) מכלול הזכויות וההתחייבויות של גד - גמולים לגבי ניהול גדיש ונכסיה, (ד) הזכות לקבלת דמי ניהול בעבור ניהול גדיש (להלן : "עסקת רכישת גדיש").

ביום 24 במרס 2008 נחתם תיקון להסכם גדיש בין החברה ובין גד גמולים ולאחר התמלאותם של כל התנאים המתלים באותו היום, לרבות קבלת היתר מטעם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן : "הממונה") להעברת ניהול גדיש לחברה, בין היתר, מכוח ובהתאם להוראות סעיף 41 של חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 (להלן - "חוק קופות הגמל"), וכן היתר מהממונה להחזקת אמצעי שליטה על ידי פליינפילד, הושלמה העסקה לרכישת גדיש במלואה.

התמורה ששילמה החברה בעבור גדיש היתה סך של כ- 670 מיליוני ש"ח (סכום שהיווה המכפלה של 3.175% מההיקף הכספי של נכסי גדיש במועד השלמת העסקה) בתוספת הוצאות שהוסכמו ועלויות נוספות. בנוסף, אם בתום כשנה ממועד השלמת העסקה לא יעלה מספר עמיתי גדיש שחתמו עם בנק הפועלים על הסכם ייעוץ פנסיוני על אחוז שהוגדר בהסכם, תשלם החברה לגד- גמולים סכום נוסף בסך של 36 מיליון ש"ח בתשלום אחד. הסכום שולם בחודש אפריל 2009.

ביום 11 בנובמבר 2007 יחד עם החתימה על הסכם גדיש, נחתם הסכם בין החברה האם לבין בנק הפועלים בערבון מוגבל, לפיו תרכוש החברה האם מבנק הפועלים את כל המניות של חברת גמולות בערבון מוגבל (להלן : "גמולות ו- "עסקת רכישת גמולות", בהתאמה). התמורה ששילמה החברה האם בעבור גמולות הינה סכום של אחד וחצי מיליון ש"ח (להלן : סכום רכישת גמולות). סכום רכישת גמולות נוכח מסכום התמורה שתשלם החברה לגד גמולים בעבור קופות הגמל גדיש. העסקה הושלמה ביום 24 במרס 2008 לאחר שהתמלאו התנאים המתלים להשלמתה.

ביום 6 באפריל 2009 בוצע הסכם פריזמה (כהגדרתו לעיל) והחברה קיבלה לניהולה את כל קופות הגמל שנוהלו על ידי חברות פריזמה (כהגדרתן לעיל). לפרטים נוספים בדבר הסכם פריזמה ראו סעיף 2 א' 6 לעיל.

לענייני רכישת מלוא החזקות של יורק לוקסמבורג בפסגות בית השקעות, החברה האם, על ידי אייפקס, ראו סעיף 2 א' 7 לעיל.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

29. דיון בגורמי סיכון

המידע בדבר השפעת גורמי הסיכון שלהלן על החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. מידע זה נסמך בין היתר, על הערכת החברה, נתונים כלכליים שנאספו על ידי החברה ותחזיות כלליות שפורסמו על ידי גופי מחקר. החברה פועלת בשוק ההון, הנתון להשפעת אירועים והתפתחויות בתחום הביטחוני, הכלכלי, שינויים פוליטיים ומדיניים, התפתחות כלכלות מקומיות, חוסר יציבות כלכלית, שינויי חקיקה, שינויים בשערי חליפין, ועוד. להלן פירוט גורמי סיכון אליהם חשופה החברה :

תלות במצב שוק ההון – החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך. שינוי בשווי הכולל של נכסי קופות הגמל משפיעים על דמי הניהול אותם גובה החברה. לפיכך, ירידות בשעריהם של ניירות הערך וצמצום הפעילות בשוק ההון עלולים לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

הון אנושי – החברה רואה חשיבות רבה בשימור מצבת העובדים המקצועיים והאיכותיים. להון האנושי השפעה מהותית על יכולת החברה לייצר תשואות טובות ולהעניק שירות ותפעול טובים לאורך זמן ביחס למתחרים, גורם אשר העדרו עלול לגרום לפגיעה ביכולת החברה לגייס לקוחות חדשים ולשמור על הקיימים.

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

שינויי חקיקה - פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים. בשנים האחרונות התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח כגון : חוק ניירות ערך, חוק קופות הגמל, תיקון 3 לחוק קופות הגמל, תקנות שהותקנו מכח חוק קופות הגמל, חוק הסדרת העיסוק, חוק להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות, חוק העיסוק בשיווק ובייעוץ פנסיוני, חוק ייעול הליכי אכיפה תיקון מספר 4 ותיקון מספר 5 לחוק קופות הגמל והוראת השעה. בנוסף, בפברואר 2012 אושרו בועדת הכספים תקנות חדשות העוסקות בהגבלת דמי הניהול במוצרי החסכון לטווח ארוך.

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

29. דיון בגורמי סיכון (המשך)

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

התבססות על מערך תפעול חיצוני - להערכת החברה, על אף שנעזרת בשרותי חברה קשורה ו/או בשרותיהם של ספקי שרותי תפעול, אין לחברה תלות באיזה מהספקים הואיל ושירותים מסוג השירותים הניתנים בידי הספקים ניתנים למועד דוח זה בידי מספר גופים נוספים בישראל, בתנאים מתחרים לתנאים בהם מוצעים וניתנים השירותים בידי הספקים הנוכחיים. עם זאת, במידת הצורך החלפת ספק שירותים כרוכה בעלויות משמעותיות מצד החברה ובזמן הטמעה.

פגיעה בשמה הטוב של החברה - תחום פעילותה של החברה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות החברה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, וכן מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח לבין נותן השירות. מוניטין החברה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות החברה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. אי לכך פגיעה בשמה הטוב של החברה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

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

בטבלה מוצגים גורמי הסיכון על פי מידת ההשפעה של התממשותם על עסקי החברה :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
סיכוני מאקרו			
X			תלות במצב שוק הון
סיכונים ענפיים			
X			תחרות
X			שינוי חקיקה
	X		תביעות משפטיות
סיכונים מיוחדים לחברה			
	X		התבססות על מערך תפעול חיצוני
	X		הון אנושי
	X		פגיעה בשמה הטוב של החברה
X			סיכונים תפעוליים

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

30. אקטואריה

א. ההנחות האקטואריות

החבות האקטואריות בגין הפנסיונרים בקרן הכללית בלבד חושבו על בסיס הנתונים וההנחות המפרטים להלן. ההנחות הדמוגרפיות הינן לפי חוזר האוצר 2007-03-06 והטבלאות דלהלן מפורטים בחוזר הזה.

1. שיעורי תמותה לפנסיונרים – לפי לוח פ.4.
2. שיעורי תמותה לפעילים – לפי לוח פ.1.
3. שיעורי תמותה בני זוג של פנסיונרים שנפטרו (החל ממועד פטירתם של אותם פנסיונרים) – לפי לוח פ.6.
4. שיעורי תמותה לנכים – שיעורי תמותה של 2% לשנה עד גיל 59 והחל מגיל 60 שיעור התמותה יהיה לפי לוח פ.4.
5. קצב ההקטנה בשיעור התמותה העתידי (שייך לסעיפים 41 ועד 43) – הוקטנו שיעורי שיפור תמותה על פי לוח פ.7.
6. הפרש גיל בין בני זוג – לפי לוח פ.10.
7. מס' ילדים ממוצע וגיל ילדים ממוצע – מספר ממוצע של ילדים וגילם הממוצע לפי לוח פ.11.
8. נישואין לפנסיונרים – לפי הנתונים בקובץ עם נתוני הפנסיונרים שקבלתי מהקרן
9. שיערי ריבית להיוון – לפי ווקטור הריביות שפורסמו על ידי החברה המצטטת (מרווח הוגן בע"מ) מטעם משרד האוצר לאחר ניכוי דמי ניהול מנכסים של 0.5%

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

30. אקטואריה (המשך)

ב. מנגנון האיזון האקטוארי

העודף האקטוארי לקרן המקיפה הינו 22.3 אלף ש"ח. המהווים כ - 0.06% מסך ההתחייבויות. העודף האקטוארי נובע כולו מ-4% מדמי ביטוח שהקרן אינה מעבירה למבטח משנה. לקרן הכללית, הגרעון האקטוארי לשנת 2011 הינו 50.9 אלף ש"ח נובע בעיקר מפער בין שיעור הריבית לחישוב סכום הפנסיה ושיעורי ריבית לפיהן חושבה העתודה לפנסיונר. בגין גרעון הזכויות של עמיתי הקרן הופחתו הזכויות בשיעור של 2.20%. הפנסיה לפנסיונר היחיד בקרן הופחתה ב-5.13% בגין גרעון זה ובגין תשואה כללית של 3.00%.

ג. תנועה בגירעון/ עודף אקטוארי

פסגות פנסיה כללית	פסגות פנסיה מקיפה		
0	0		יתרה לתחילת השנה
(48)	-	הפרש בין ריבית תחשיבית ל-RF - בגין פורשים במהלך התקופה	השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות התפתחויות כלכליות ודמוגרפיות במשך השנה:
-	7.5	מקרי מוות - פעילים	
0.1	14.8	יציאה לנכות והחזרה	
(47.9)	22.3		סיכום ביניים, כולל התאמות בין הגורמים
-	-		השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויי הנחות ושיטות
-	-		השינוי בעודף (גירעון) שנגרם בעקבות שינויים בתקנון ובהוראות האוצר
(3)	0		גורמים אחרים
(50.9)	22.3		סה"כ עודף (גרעון) אקטוארי

פרק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילותו (המשך)

30. אקטואריה (המשך)

ד. ריכוז נתונים על הרכב המבוטחים בקרן הפנסיה ליום 31 בדצמבר 2011

שכר ממוצע*	גיל ממוצע	מספר מקבלי פנסיה			מספר מבוטחים לא פעילים	מספר מבוטחים פעילים	קרן
		זקנה	שארים	נכות			
1,131	46.76	1	-	-	53	13	כללית
4,611	37.56	-	-	-	3536	1361	מקיפה

הערה לטבלה : נתוני שכר ממוצע ינתנו לעמיתים פעילים בלבד.

דוח דירקטוריון של
פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל
(לשעבר - "פסגות קופות גמל בערבון מוגבל")
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תאור כללי

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (להלן בדוח זה – "החברה" או "פסגות קופות גמל ופנסיה"), הינה חברה פרטית.

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 9 קופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 5 קרנות השתלמות, קופה להשתתפות בפנסיה תקציבית ו- 2 קופות גמל לדמי מחלה וקופת גמל בניהול אישי, כמפורט להלן :

שם הקופה/קרן	סוג אישור לקופה/קרן	מספר אישור מס הכנסה	שם המסלול	מספר עמיתים שבקופה/קרן (ליום 31/12/11)	היקף נכסים ליום 31/12/11 (מיליוני ש"ח)		
פסגות גדיש מסלולית	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	106	פסגות גדיש כללי	764,249	17,947		
		1330	פסגות גדיש מניות	2,003	40		
		1331	פסגות גדיש עד 10% מניות	8,874	1,001		
		1332	פסגות גדיש אג"ח ללא מניות	4,849	336		
		1333	פסגות גדיש כספית	6,748	357		
פסגות גמל מסלולית	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	1431	פסגות גדיש אג"ח מדינה	2,689	178		
		707	פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות	6,659	815		
		708	פסגות גמל כללי	284,164	5,262		
		709	פסגות גמל מניות	2,343	71		
		831	פסגות גמל אג"ח ללא מניות	6,585	586		
		1422	פסגות גמל כספית	495	52		
		1423	פסגות גמל אג"ח מדינה	844	80		
		616	קופה מרכזית לפיצויים	1,058	1,381		
		פסגות השתלמות מסלולית	קרן השתלמות	1183	פסגות השתלמות כללי	14,959	837
				1184	פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות	7,420	472
1185	פסגות השתלמות מניות			2,003	70		
1424	פסגות השתלמות ללא מניות			540	33		
1425	פסגות השתלמות כספית			403	31		
1426	פסגות השתלמות אג"ח מדינה			656	39		
216	פסגות שיא גמל כספית			8,526	222		
208	פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני			1,091	36		
835	פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות			11,777	593		
פסגות שיא גמל מסלולית	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים			1216	פסגות שיא גמל כללי	30,529	1,684
		1215	פסגות שיא גמל מניות	8,652	132		
		205	פסגות שיא גמל מט"ח	7,821	51		
		1218	פסגות שיא השתלמות מסלולית כללי	34,891	1,617		
		1427	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח ללא מניות	2,809	184		
פסגות שיא השתלמות מסלולית	קרן השתלמות	1428	פסגות שיא השתלמות מסלולית כספית	641	36		
		1429	פסגות שיא השתלמות מסלולית אג"ח מדינה	1,374	69		
		1217	פסגות שיא השתלמות מנייתי	2,180	57		
		1219	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	26	161		
פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	270		24,646	266		

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

1. תאור כללי (המשך)

היקף נכסים ליום 31/12/11 (מיליוני ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים בקופה/קרן (ליום) (31/12/11)	שם המסלול	מספר אישור מס הכנסה	סוג אישור לקופה/קרן	שם הקופה/קרן
1,875	158,231		113	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	פסגות קרן אור
267	24,138		450	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	פסגות גמל בטא
148	2,112		989	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	פסגות נדבכים
2	2		1514/15 15		פסגות גמל בניהול אישי
287	8,851	פסגות כנרת כספית	611	קרן השתלמות	פסגות כנרת מסלולית
278	5,615	פסגות כנרת אג"ח ללא מניות	610		
4,643	246,436	פסגות כנרת כללי	396		
106	2,434	פסגות כנרת בטא	1260		
35	5,035	פסגות כנרת מניות	612		
129	1,566	פסגות סגנון גמל אג"ח	774		
269	6,312	פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות	550	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופ"ג אישית לפיצויים	פסגות סגנון מסלולית
164	3,404	פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות	549		
597	29,555	פסגות סגנון גמל בטא	775		
87	5,755	פסגות סגנון גמל מניות	547		
136	4,034	פסגות סגנון גמל כספית	776		
20	910	פסגות סגנון גמל מט"ח	548		
847	29,472		609		
59	846		1059	קרן השתלמות	פסגות סגנון השתלמות
21	109	פסגות שיא פיצויים כספית	839	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות שיא פיצויים מסלולית
7	45	פסגות שיא פיצויים שקלית ללא מניות	840		
58	141	פסגות שיא פיצויים מדדית ללא מניות	842		
56	111	פסגות שיא פיצויים עד 10% מניות	845		
79	513	פסגות שיא פיצויים כללי	150		
8	58	פסגות שיא פיצויים מניות	844		
56	153	פסגות פיצויים אג"ח ללא מניות	1225	קופה מרכזית לפיצויים	פסגות פיצויים מסלולית
79	150	פסגות פיצויים בטא	1223		
1,190	15,001	פסגות פיצויים כללי	237		
88	68		872	קופת גמל לדמי מחלה	פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה
14	49		635	קופת גמל לדמי מחלה	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה
86	12,291		1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
					קרן פנסיה מקיפה
					קרן פנסיה כללית

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשד)

2. בעלי המניות בחברה

לעניין פירוט בעל המניות, אופיים ותוצאותיהם של שינויים מבניים ורכישות מהותיים שהתרחשו ראה סעיף 2 א' בדוח על עסקי התאגיד.

א. מסמכי ההתאגדות של החברה

פסגות קופות גמל הינה חברה פרטית שנרשמה ברשם החברות ביום 21 בדצמבר 2005. ביום 20 בנובמבר 2008 נרשם ברשם החברות תיקון לתקנון החברה, לאור הקמת ועדת דירקטוריון לענייני שכר ותגמול וכן לצורך התאמתו לתיקון 3 לחוק החברות, התשנ"ט-1999. ביום 7 בפברואר 2011 נרשם ברשם החברות תיקון לתקנון החברה שעיקרו התאמתו לכניסת החברה לתחום פעילות חדש: ניהול קרן פנסיה חדשה מקיפה וכללית.

ביום 13 במרץ 2011 נרשם ברשם החברות תיקון לתקנון החברה שעניינו החלפת פרק המימון. ביום 30 במאי 2011 נרשם ברשם החברות תיקון לתקנון החברה בהתאם לחוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, לרבות הרחבת סעיפי השיפוי והביטוח למקרים בהם ניתן לשפות/לבטח את נושא המשרה עפ"י חוק זה. ביום 1 באוגוסט 2011 נרשם ברשם החברות תיקון לתקנון החברה בהתאם לחוק החברות (תיקון מספר 16), התשע"א-2011.

ב. הקמת קרן פנסיה חדשה

ביום 31 בדצמבר 2010 הקימה החברה קרן פנסיה חדשה מקיפה וקרן פנסיה חדשה כללית (קופות משלמות לקצבה). 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). 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).

ג. הקמת קופת גמל וקרן השתלמות בניהול אישי

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 השקעות 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. נכון לתאריך הדוח רק בקופת הגמל בניהול אישי הופקדו כספים.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

3. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 9 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 5 קרנות השתלמות, קופה להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופת גמל בניהול אישי (IRA), 2 קופות גמל לדמי מחלה ו-2 קרנות פנסיה כמפורט להלן :

- א. פסגות גדיש מסלולית.
- ב. פסגות שיא גמל מסלולית.
- ג. פסגות גמל מסלולית.
- ד. פסגות סגנון מסלולית.
- ה. פסגות זה"ב - זהירה בהשקעות.
- ו. פסגות קרן אור.
- ז. פסגות גמל בטא.
- ח. פסגות נדבכים.
- ט. פסגות קמה.
- י. פסגות שיא השתלמות מסלולית.
- יא. פסגות כנרת מסלולית.
- יב. פסגות השתלמות מסלולית.
- יג. פסגות השתלמות פלטינום.
- יד. פסגות סגנון השתלמות.
- טו. פסגות שיא פיצויים מסלולית.
- טז. פסגות פיצויים מסלולית.
- יז. פסגות מסלולית לפיצויים.
- יח. פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה.
- יט. פסגות קופה לתשלום דמי מחלה.
- כ. פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
- כא. קופת גמל בניהול אישי (IRA)
- כב. קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)
- כג. פסגות פנסיה מקיפה
- כד. פסגות פנסיה כללית

- לעניין פירוט המסלולים ואופן ניהול ההשקעות ראה סעיף 3 ב' בדוח על עסקי התאגיד.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים

א. מצב עסקי החברה המנהלת

ההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 הסתכם לסך של 396,794 אלפי ש"ח המהווים כ- 28% מסך הדוח על המצב הכספי. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ - 43,408 אלפי ש"ח.

הרכוש השוטף של החברה ליום 31 בדצמבר 2011, הסתכם לסך של 200,574 אלפי ש"ח המהווים כ- 14.1% מסך הדוח על המצב הכספי.

ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2011 מסתכמות בסך של 176,695 אלפי ש"ח המהווים כ- 12.5% מסך הדוח על המצב הכספי.

לחברה הון חוזר חיובי אשר הסתכם ליום 31 בדצמבר 2011, לסך של 23,879 אלפי ש"ח. להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה (אלפי ש"ח):

31/12/2010	31/12/2011	
(מבוקר)	(מבוקר)	
		נכסים
73,029	122,911	מזומנים ושווי מזומנים
-	39,476	מלווה קצר מועד
1,626	12,924	נכס מס שוטף
11,258	25,263	חייבים ויתרות חובה
161	347	הלוואות בעלים
3,500	3,500	הלוואה לאחרים
-	5,087	הוצאות רכישה נדחות
1,273,508	1,209,662	נכסים בלתי מוחשיים
		התחייבויות
-	28,205	חלויות שוטפות של שטר חוב לאחרים
-	64,819	חלויות שוטפות של שטר חוב לחברה האם
36,189	28,952	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מבנק
34	4,439	ריבית לשלם
230	744	ספקים
-	13,450	הפרשות
50,236	36,086	זכאים ויתרות זכות
24,156	58,374	התחייבות מסים נדחים
251,808	229,967	הלוואה לזמן ארוך מבנק
142	190	הטבות לעובדים
128,350	103,418	שטר חוב לאחרים
518,551	453,732	שטר חוב לחברה האם לזמן ארוך

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

ב. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים (אלפי ש"ח) :

1-12/2010	1-12/2011	
(מבוקר)	(מבוקר)	
		הכנסות
536,032	518,896	דמי ניהול מקופות גמל
450	1,000	מתן שירותים לצדדים קשורים
536,482	519,896	סה"כ הכנסות
125,106	116,500	דמי ניהול לחברה האם
-	1,971	הוצאות בגין קבלת שירותים מצדדים קשורים
204,082	194,733	הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם)
88,695	63,846	הפחתת רכוש אחר
1,133	1,450	החזר דמי ניהול ללקוחות
419,016	378,500	סה"כ הוצאות
60,675	61,450	עלויות מימון, נטו
56,791	79,946	רווח לפני מיסים על הכנסה
24,392	36,538	הוצאות מיסים על הכנסה
32,399	43,408	רווח כולל לתקופה

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 519,896 אלפי ש"ח. ניתן לראות שקיים קיטון בהכנסות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מתשואות שליליות שגרמו לקיטון בשווי הנכסים.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 116,500 אלפי ש"ח לעומת 125,106 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע כתוצאה מקיטון ב דמי הניהול החודשיים השוטפים שמשלמת החברה לחברת האם.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 194,733 אלפי ש"ח, לעומת 204,082 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע, בין השאר, מקיטון בשווי הנכסים המנוהלים בעקבות תשואות שליליות, ובהנחות שניתנו במהלך שנת הדוח מהבנקים המתפעלים את קופות הגמל.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

3. נכסים בלתי מוחשיים

א. עסקת רכישה לאומי קמ"פ בע"מ

בעקבות רכישת המוניטין, הפעילות ומרבית הנכסים והתחייבויות של לאומי קמ"פ בע"מ, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 829 אלפי ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבו השונים וזאת בהתאם לחוות הדעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש מאי 2007. בהתאם לחוות הדעת הוערכו אורך החיים הכלכלי של המותג ושל בסיס הלקוחות לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מיוחסים אלה בדוחותיה הכספיים.

ב. עסקת רכישה קופות הגמל של גדיש

ביום 24 במרס 2008 רכשה החברה מגד גמולים את (להלן - "הסכם גדיש"): (א) כל פעילות ניהול קופת הגמל "גדיש", המורכבת בעיקר מהמוניטין שגד - גמולים רכשה במהלך השנים הרבות בהן פעלה בתחום ניהול הקופה, (ב) פעילות ההשקעה של גדיש, (ג) מכלול הזכויות וההתחייבויות של גד - גמולים לגבי ניהול גדיש ונכסיה, (ד) הזכות לקבלת דמי ניהול בעבור ניהול גדיש (להלן - "עסקת רכישה גדיש"). עסקת רכישה גדיש בוצעה על פי הסכם מיום 11 בנובמבר 2007, כפי שתוקן ביום 24 במרס 2008.

בעקבות הרכישה כאמור לעיל, נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 705 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבו השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי שהתקבלה בחודש נובמבר 2008.

בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של מותג לתקופה של 10 שנים ובסיס הלקוחות לתקופה של 11 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

ג. עסקת רכישה קופות הגמל של פריזמה

ביום 15 בינואר 2009 התקשרו פסגות בית השקעות והחברה בהסכם עם חברות פריזמה. במסגרת ההסכם ובכפוף לתנאים הקבועים בו, ביום 6 באפריל 2009, שהינו מועד השלמת העסקה, חברות פריזמה מכרו והעבירו לחברה את פעילות ניהול כל קופות הגמל המנוהלות על ידי חברות פריזמה, בעקבות הסכם רכישה פריזמה נוצר לחברה הפרש מקורי בסך של כ- 822 מיליון ש"ח. החברה ייחסה בספריה את ההפרש המקורי למרכיבו השונים וזאת בהתאם לחוות דעת של מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, שהתקבלה בחודש נובמבר 2009. בהתאם לחוות הדעת הוערך אורך החיים הכלכלי של בסיס הלקוחות לתקופה של 15 שנים והמותג לתקופה של 10 שנים ובהתאם לכך הפחיתה החברה נכסים בלתי מוחשיים אלה בדוחותיה הכספיים, תוך הפחתה מואצת של בסיס הלקוחות בשנים הראשונות.

הפרשה לירידת ערך

בניתוח רגישות שנערך על ידי - מעריך שווי במידה ושיעור ההיוון שנלקח בחשבון יגדל ב- 1% או שיעור הצמיחה הקבוע יקטן ב- 1%, לא נדרשת הפרשה לירידת ערך מוניטין ביחידה מניבה מזומנים האמורה.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

4. מקורות המימון

לעניין פירוט הסכמי המימון, מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות ראה סעיף 21 בדוח על עסקי התאגיד.

5. צדדים קשורים

א. הסכם למתן שירותים לפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ

החל מיום 1 באפריל 2010 מעניקה החברה שירותים לפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (להלן - "פסגות פנסיה"), חברה אחות, המנהלת את קרן הפנסיה ה.ע.ל, על פי ההסכם, מעניקה החברה לפסגות פנסיה שירותי תפעול וניהול השקעות. בתמורה למתן השירותים משלמת פסגות פנסיה לחברה סך של 600,000 ש"ח לשנה. ביום 27 במרס 2011 עודכן ההסכם כך שהתמורה תעמוד על 1 מיליון ש"ח בשנה החל מיום 1 בינואר 2011.

ב. הסכם לקבלת שירותים מפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ

החל מחודש ינואר 2011 מעניקה פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ, חברה אחות, שירותים לחברה בגין קרנות הפנסיה החדשות שמנוהלות על ידי החברה. שירותים אלו כוללים שירותי הנהלת חשבונות, שירותי תפעול שוטפים, שירותי חיתום רפואי ושירותים נוספים כפי שסוכם בין הצדדים. בתמורה למתן השירותים משלמת החברה לפסגות פנסיה סך של 400 אלפי ש"ח לשנה.

ג. הסכם למתן שירותים ע"י פסגות ניירות ערך בע"מ

בחודש מאי 2010 אושרה התקשרות בין פסגות ניירות ערך לבין החברה למתן שירותי ניהול שוטף של תיקי ההשקעות של קופות פסגות נדבכים ופסגות סגנון השתלמות (להלן: "הקופות") המנוהלות על ידי החברה. על פי הסכם השירותים ואישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, החל מיום 1 בינואר 2011 פסגות ניירות ערך תנהל את תיקי ההשקעות של שתי הקופות, באמצעות עובדי חברת פסגות קומפס השקעות בע"מ אשר הושאלו לפסגות ניירות ערך. ניהול ההשקעות יבוצע בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופות, בכפוף להוראות כל דין, החלטות הדירקטוריון של פסגות גמל והחלטות ועדת ההשקעות של פסגות גמל. בתמורה לשירותי ניהול ההשקעות תשלם פסגות גמל לפסגות ניירות ערך ערך מדי חודש 60% מדמי הניהול שייגבו בקופות. כאמור בביאור 22 בדבר אירועים לאחר תאריך הדיווח, החל מיום 1 בינואר 2012 התווספה קופת "פסגות נדבכים" כמסלול השקעה נוסף בקופת הגמל "פסגות גמל" ושמה שונה ל"פסגות גמל קומפס", וקרן השתלמות "פסגות סגנון השתלמות" התווספה כמסלול השקעה נוסף בקרן השתלמות "פסגות השתלמות" ושמה שונה ל"פסגות השתלמות קומפס"...

ד. מתן שירותי ניהול השקעות עבור קופות גמל בניהול אישי

בחודש יוני 2010 אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם בין החברה לבין פסגות ניירות ערך לבין עמיתים של החברה שיבחרו להתקשר בהסכם זה, לפיו תעניק פסגות ניירות ערך שירותי ניהול שוטף לתיקי ההשקעות של אותם העמיתים וזאת במסגרת הצטרפותם לקופת גמל בניהול אישי (להלן: "ההסכם המשולש").

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

5. צדדים קשורים (המשך)

ד. מתן שירותי ניהול השקעות עבור קופות גמל בניהול אישי (המשך)

על פי ההסכם המשולש, פסגות ניירות ערך תנהל את תיקי ההשקעות של העמיתים כאמור וזאת בהתאם ובכפוף להוראות כל דין. בתמורה תקבל פסגות ניירות ערך דמי ניהול אשר יגבו על ידי החברה מהעמיתים בהתאם להוראות ההסכם המשולש ולהסדר התחיקתי.

ה. הסכם עם פסגות בית השקעות

1. לחברה הסכם עם פסגות בית השקעות, החברה האם, לפיו פסגות בית השקעות תעניק לחברה שירותים כמפורט בהסכם, ביניהם שירותי מכירות, שירותי ייעוץ משפטי, שירותי חשבונאות וביקורת פנימית, ציוד מחשב ייעודי ושירותי תוכנה ועריכת הביטוחים הנדרשים לכיסוי מלא ומוחלט של פעילות החברה. כמו כן, תשאיל פסגות בית השקעות לחברה עובדים אשר יבצעו עבור החברה שיווק פנסיוני. פסגות בית השקעות תישא בכל התשלומים והזכויות המגיעים לעובדים המושאלים ותהא אחראית לתשלומים.

בתמורה למתן השירותים (למעט פרסום והשאלת העובדים) תשלם החברה לפסגות בית השקעות סך של 2,500 אלפי ש"ח לשנה. בנוסף, תחייב פסגות בית השקעות את החברה בגין א) מענק שנתי לעובדי פסגות בית השקעות המעניקים שירותים לחברה, ב) תגמול עובדי פסגות בית השקעות בהתאם לביצועיהם השוטפים בתמורה לשירותי שיווק פנסיוני הניתנים לחברה על ידי עובדים אלו כאמור לעיל, ו-ג) הוצאות הפרסום של החברה בפועל. כמו כן פסגות בית השקעות שומרת לעצמה את הזכות לחייב את החברה בדמי ניהול נוספים ככל שיידרש לפי קריטריונים מקובלים ובהסכמת הצדדים.

ההסכמים יישארו בתוקף ללא הגבלת זמן. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכמים בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ההסכמים יהיו בתוקף כל עוד החברות יהיו בבעלות אותו בעל שליטה. הסכום הקבוע ייבחן על ידי הצדדים אחת לשנה.

2. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה עודכן ההסכם עם פסגות בית השקעות. בעקבות רכישת גדיש ביום 24 במרס 2008, כמפורט בסעיף 2 א' 5, חל גידול בעלויות קבוצת פסגות ולפיכך הוחלט על עדכון דמי הניהול כך שהחל מיום 1 באפריל 2008 משלמת החברה לפסגות בית השקעות סך של 1,795 אלפי ש"ח לחודש והחל מיום 1 ביולי 2008 תשלם סך של 2,000 אלפי ש"ח לחודש.

3. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 במאי 2009 עודכן ההסכם עם פסגות בית השקעות, המפורט בסעיף 1 לעיל, כך שהחל מיום 1 באפריל 2009 תשלם החברה לפסגות בית השקעות סך של 3,275 אלפי ש"ח לחודש במקום סך של 2,875 אלפי ש"ח לחודש.

4. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 16 במרס 2010 עודכן ההסכם עם פסגות בית השקעות, המפורט בסעיף 1 לעיל, כך שהחל מיום 1 בינואר 2010 בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה, תשלם החברה תמורה שנתית בסך 88.65 מיליון ש"ח.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

5. צדדים קשורים (המשך)

ה. הסכם עם פסגות בית השקעות (המשך)

5. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במרס 2011 עודכן הסכם עם פסגות בית השקעות, המפורט בסעיף 1 לעיל, כך שהחל מיום 1 בינואר 2011 בגין השירותים אשר תעמיד פסגות בית השקעות לחברה, תשלם החברה תמורה שנתית בסך 90 מיליון ש"ח. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.

6. סך דמי הניהול שחויבו בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 116.5 מיליון ש"ח.

ו. הסכם עם אומגה חיסכון פיננסיים - סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ (להלן – "אומגה")

ביום 14 ביולי 2008, נחתם הסכם הפצה בין החברה לאומגה, חברה אחות, לפיו אומגה תפנה ו/או תצטרף את לקוחותיה כעמיתים לחברה. בהתאם להסכם תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מעמית שצורף באמצעות אומגה ובלבד שדמי הניהול שיישארו בידי החברה לא יפחתו מ- 0.5% לשנה.

ביום 2 במרס 2009 נחתם הסכם בין החברה לבין אומגה, לפיו תעביר החברה לאומגה רשימות של עמיתים פוטנציאליים ו/או עמיתים קיימים של החברה (להלן - "העמיתים") לצורך תיאום פגישות מקצועיות של עובדי אומגה עם העמיתים בנוגע לקופות הגמל ו/או הקרנות של פסגות, בהם חברים העמיתים.

בכפוף להסכמתם של העמיתים, תהיה רשאית אומגה להציע לעמיתים מוצרים נוספים של קבוצת פסגות. תשלום התמורה לאומגה בגין השירותים שתעניק לחברה על פי הסכם זה ייעשה במסגרת התמורה לה זכאית אומגה כפי שמוסדר בהסכם ההפצה בין הצדדים. ההסכם בין הצדדים יעמוד בתוקפו עד אשר יגיע לידי סיום על ידי מי מהצדדים כמפורט בהסכם.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 17 ביולי 2011 תוקן הסכם ההפצה בין אומגה לחברה מיום 14 ביולי 2008 באופן הקובע כי החברה תשלם לאומגה עמלה בשיעור של 50% מסך הצבירה של דמי הניהול שייגבו מהעמית שצורף באמצעות אומגה וזאת ללא מגבלה של 0.5% לשנה של דמי הניהול שיישארו בחברה.

בנוסף, לאור ניהול קרנות הפנסיה החדשות (מקיפה וכללית) על ידי החברה עודכן הסכם ההפצה האמור, באופן שאומגה תפנה ו/או תצטרף את לקוחותיה גם כעמיתים לקרנות הפנסיה החדשות. בהתאם לאמור, עבור צירוף לקוחות חדשים כעמיתים בקרן הפנסיה המקיפה, תשלם החברה לאומגה עמלה בשיעור 66% מדמי הניהול הנגבים מתוך דמי הגמולים של העמית, שיעור של 25% מדמי הניהול הנגבים בגין היתרה הצבורה (להלן ביחד : "העמלות") ובנוסף תגמול חד פעמי בשיעור של 50% מתוך דמי הניהול על היתרה הצבורה שהועברה בגין העמית לחברה. העמלות תשולמנה לאומגה בכפוף לכך שדמי הניהול שיישארו בחברה לא יפחתו מ- 0.25% מיתרה הצבורה ומ- 2% מדמי הגמולים לשנה.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

5. צדדים קשורים (המשך)

ז. שיפוי נושאי משרה

בהתאם להחלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה האם מחודש מאי 2007 ואישור האסיפה הכללית של החברה האם מינואר 2008 (להלן - "החלטת השיפוי") ובכפוף להוראות כל דין, העניקה החברה האם, לאחר השלמת תהליך שינוי מבנה, כמפורט בביאור 1(א)4 לעיל, התחייבות לשיפוי נושאי משרה, כפי שיהיו מעת לעת, בה וביתר החברות בקבוצת פסגות לרבות בחברה ובחברות נוספות שתהיינה בשליטתה של החברה האם, לפיה, בהתייחס לכל אחד מהם, מתחייבת החברה האם לשפותם, בגין כל חבות או הוצאה כמפורט בהחלטת השיפוי כאמור, עקב פעולה או מחדל שנושאי המשרה כאמור עשו בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצת פסגות. סכום השיפוי המרבי אותו תשלם החברה האם על פי החלטה זו לכל נושאי המשרה בקבוצת פסגות, כאמור, במצטבר לא יעלה בכל מקרה על סך של 25% מהסכום שלהלן: הונה העצמי של החברה האם, כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של החברה האם הידועים לפני מתן השיפוי בפועל ובתוספת סכומים של יתרות הלוואות בעלים במצטבר, כפי שיהיו, בקבוצת פסגות, ובכל אופן לא יותר מסך של 100 מליון ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2007 (להלן - "תקרת סכום השיפוי"). יצוין, כי השיפוי בגין חבות נושאי המשרה תינתן בקשר עם אירועים מסוימים כמפורט בהחלטת השיפוי.

השיפוי על פי החלטת השיפוי יינתן רק אם החבות או ההוצאה לא יכוסו בכל דרך שהיא, לרבות על ידי פוליסת ביטוח או שיפוי מצד ג' כלשהו. כמו כן, תקרת סכום השיפוי על פי החלטת השיפוי, אם וככל שיידרש, תחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם כאמור במסגרת הביטוח או השיפוי כאמור. השיפוי על פי החלטת השיפוי יחול גם על אירועים שהתרחשו קודם להשלמת שינוי המבנה כאמור.

יצוין כי, החברה קיבלה החלטות מתאימות באורגנים המוסמכים בקשר עם האמור לעיל, לרבות תיקון תקנון בהתאם.

בנוסף הוחלט כי בכפוף להוראות כל דין, החברה האם פוטרת בזה, מראש, את נושאי המשרה בקבוצת פסגות, כפי שיהיו מעת לעת ולכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל כל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין מישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפיה וכלפי יתר החברות בקבוצת פסגות.

בחודש באפריל 2011 החליטה האסיפה הכללית של החברה האם, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה האם, לאשר מתן ביטוח ושיפוי לנושאי המשרה בחברות רלבנטיות בקבוצת פסגות בגין מקרים שעפ"י חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א – 2011 ניתן לבטח או לשפות, וכן לתקן את כתבי השיפוי הקיימים והעתידים בהתאם. תקנון החברה האם תוקן בהתאם.

בחודש פברואר 2012 החליטה האסיפה הכללית של החברה האם, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה האם, לאשר מתן ביטוח ושיפוי לנושאי המשרה בחברות רלבנטיות בקבוצת פסגות בגין מקרים שעפ"י חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ניתן לבטח או לשפות, וכן לתקן את כתבי השיפוי הקיימים והעתידים בהתאם. תקנון החברה תוקן בהתאם. יצוין כי, החברה קיבלה החלטות מתאימות באורגנים המוסמכים בקשר עם האמור לעיל, לרבות תיקון תקנון בהתאם.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

5. צדדים קשורים (המשך)

ח. הפרשה עבור מנכ"ל החברה האם לשעבר, שהיה גם יו"ר דירקטוריון החברה

החברה ביצעה הפרשה ברבעון הרביעי של שנת 2010 בגין סיום העסקתו של מנכ"ל החברה האם, שכיהן גם כיו"ר דירקטוריון החברה. גובה ההפרשה נגזר, בין היתר, מתוצאותיה של הקבוצה.

ט. רכישת פעילות המסלקה לחסכון לטווח ארוך

החל מיום 11 במאי 2010 החברה מחזיקה 7.14% במסלקה לחיסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - "המסלקה"), אשר מטרתה לספק שירותי העברת מידע וסליקה כספית לגופים השונים בתחום החיסכון הפנסיוני, ובכללם לגופים המוסדיים, ליועצים הפנסיוניים, לסוכנים הפנסיוניים ולמעסיקים. ביום 4 ביולי 2010 ניתנה הלוואת בעלים למסלקה בסך של 154 אלפי ש"ח.

קרן ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה של 5.16%. קרן ההלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 17 במרס 2011, ניתנה הלוואת בעלים נוספת בסך של 160,440 ש"ח. היתרה הבלתי מסולקת של קרן ההלוואה תישא ריבית שנתית קבועה של 8% החל ממועד העמדת ההלוואה ועד לפירעונה המלא. קרן ההלוואה והריבית יהיו צמודות למדד הידוע ויפרעו בהתאם לקבוע בהסכם.

ביום 12 ביולי 2011 פרסם הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר הודעה על פרסום מכרז לבחירת הענקת רישיון לצורך הפעלת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. ביום 15.8.2011 פרסם אגף שוק ההון, כשלב ראשון בהליך מכרזי, הזמנה להשתתף בהליך מיון מוקדם להקמת מערכת סליקה פנסיונית מרכזית. בתום ההליך המכרזי (על שלביו השונים), ייבחר זוכה, והוא אשר יקים את מסלקת המידע המרכזית בשוק החסכון לטווח ארוך. דירקטוריון המסלקה קיבל החלטה לרכוש את מסמכי המיון המוקדם, ולאחר שבחן את המסמכים האמורים החליט, בישיבה מיום 14.9.2011 שלא להתמודד בהליך המיון המוקדם, ובשלב זה לצמצם למינימום את פעילות המסלקה ולשקול את המשך דרכה.

י. הפרשה בגין מענק פרישה עבור יו"ר הדירקטוריון של החברה האם לשעבר

ביום 2 בנובמבר 2010 עקב שינוי השליטה בחברה האם הסתיים הסכם ההעסקה בין יו"ר הדירקטוריון של החברה האם באותו מועד לבין החברה האם וכן בין חברת הניהול שבבעלותו לבין פסגות ניירות ערך ופסגות קרנות נאמנות וזאת בהמשך להחלטות שהתקבלו בחברות בדבר סיום הכהונה כאמור.

בהתאם לכך, החברה ביצעה הפרשה בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי של שנת 2010.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

5. צדדים קשורים (המשך)

יא. הסכם עם מנכ"ל החברה האם שהינו גם יו"ר הדירקטוריון של החברה

בהתאם לאישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה, אושרה התקשרות עם חברה בבעלותו המלאה של מנכ"ל החברה האם (להלן – "חברת הניהול") בקשר עם כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה. במסגרת ההתקשרות תהיה זכאית חברת הניהול לסכומים חודשיים קבועים וכן למענקים אשר יקבעו בהתאם לשיקול דעת האורגנים המוסמכים בחברות, כאשר נקבעה תקרה מקסימלית לגובה המענקים האמורים. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וניתן לסיימו בהודעה מוקדמת של תשעה חודשים בשנה הראשונה וששה חודשים לאחר מכן.

החברה הפרישה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2011 את דמי הניהול הנובעים מההתקשרות האמורה.

יג. הסכם עם מנכ"ל החברה

בחודש מאי 2011 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברה בבעלותו המלאה של מנכ"ל החברה (להלן – "חברת הניהול") וזאת החל מיום 1 ביוני 2011.

מנכ"ל החברה הפסיק להיות מועסק בחברה כעובד החברה ביום 31 במאי 2011.

בהתאם להסכם, תהא חברת הניהול זכאית לדמי ניהול חודשיים ובנוסף לבונוס שנתי בסכום אשר צוין בהסכם ומותנה בעמידה ביעדי התקציב המפורטים בו.

ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וניתן לסיימו בהודעה מוקדמת של שלושה חודשים ע"י כל אחד מהצדדים. עם זאת, במידה והחברה תסיים את ההסכם עם חברת הניהול ביוזמתה לפני סוף 2013, למעט במספר מקרים שצוינו בהסכם, תהא החברה חייבת לשלם את הסכומים להם זכאית חברת הניהול עד ליום 31 בדצמבר 2013.

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

ביום 27 במרס 2011 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותים מפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בע"מ (להלן – "פסגות סוכנויות"), חברה אחות. בהתאם להסכם תעניק פסגות סוכנויות לחברה שירותי קידום מכירות של מוצרי הגמל והפנסיה שבניהול החברה באמצעות סוכנויות הביטוח שבאחזקותיה של פסגות סוכנויות וזאת תמורת סכום חודשי קבוע בסך של 60 אלפי ש"ח. ההסכם יהיה בתוקף ללא הגבלת זמן ממועד חתימתו אולם התמורה בגין השירותים תשולם החל מיום 1 בינואר 2011. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות.

לגבי אירוע לאחר מועד הדיווח ראה סעיף ב.12 ב.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

6. עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 29 במאי 2007 אישר דירקטוריון פסגות בית השקעות, החברה האם של החברה, תוכנית להקצאה פרטית של כתבי אופציה למימוש במניות של פסגות בית השקעות לעובדים ודירקטורים בחברה ובחברות קשורות שלהם, בהם מנכ"ל ודירקטורים בחברה, וזאת בהקשר לשינוי המבנה כמפורט בבאור 1(א)(3) לעיל (להלן – "התוכנית"). כתבי האופציה אינם סחירים והיו ניתנים למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב של פסגות בית השקעות כנגד תוספת מימוש לא צמודה. תוספת המימוש תהיה מותאמת במלואה לחלוקת מניות הטבה ולפיצול מניות, למרכיב ההטבה הגלום בהנפקות זכויות ולחלוקת דיבידנד במזומן. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במספר מנות בהתאם לאמור בתוכנית. כתבי האופציה שהבשילו בהתאם למועדים כאמור יהיו ניתנים למימוש בתנאי שיתרחש אירוע מזכה המוגדר כהצעה ראשונה לציבור או מכירת כל הון המניות של החברה הקשורה או מכירת כל או כמעט כל נכסי קבוצת פסגות וכן כל אירוע אחר עליו יחליט דירקטוריון החברה הקשורה או וועדה שמונתה על ידי דירקטוריון החברה הקשורה ואשר הוסמכה על ידו לנהל תוכנית זו. כתבי האופציה שלא ימומשו, יפקעו לאחר שש שנים מיום הענקתם.

השווי הוגן של כתבי האופציה שהוענקו, כאמור לעיל, נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס (Black & Scholes) לתמחור אופציות על ידי מעריך שווי בלתי תלוי.

ביום 21 באוגוסט 2007 אימצו ועדה הביקורת והדירקטוריון של החברה את חלקה של התוכנית המתייחסת למנכ"ל ודירקטורים בחברה.

ביום 13 באוקטובר 2010 החליט דירקטוריון החברה האם כי עסקת יורק - אייפקס, המפורטת בסעיף 2 א' 7 בדוח על עסקי תאגיד, הינו "אירוע מזכה" על פי תוכנית האופציות שאומצה. בהתאם לכך, ובכפוף ליתר תנאי התוכנית הניצעים על פי התוכנית, יהיו זכאים לממש את האופציות שהוקצו להם למניות בחברה האם. כמו כן, באותו מועד התקבלה החלטה בחברה בנוגע להאצת אופציות שטרם הובשלו על פי התוכנית.

בהתאם לכך, ביום 29 באוקטובר 2010 הוקצו על שם הנאמן על פי התוכנית לטובת הניצעים ובניהם נושאי משרה ועובדים בחברה, מניות רגילות בנות 1 ש"ח של החברה האם. מניות אלו נמכרו לאיפקס ביום 29 באוקטובר 2010 במסגרת עסקת יורק - אייפקס, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים הניצעים כבר אינם מחזיקים באופציות ו/או מניות על פי התוכנית.

בשנת 2011 לא רשמה החברה הוצאות בגין התוכנית האמורה (שנת 2010 - 243 אלפי ש"ח, שנת 2009 - 712 אלפי ש"ח), אשר נכללו במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות כנגד קרן הון.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

7. דרישות הון מחברות מנהלות

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

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

בין השאר, תידרש החזקה של נכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מההון העצמי המזערי הנדרש וכן קיים איסור על החזקת נכסים בלתי מוחשיים כנגדו. חברה מנהלת תהיה רשאית לחלק דיבידנד רק אם הונה העצמי לא יפחת מגובה ההון העצמי הנדרש ממנה לפי תקנות אלה.

בהתאם לתקנות תידרש החברה להעמיד עד ליום 31 בדצמבר 2014 הון עצמי בסך של כ- 113,200 אלפי ₪ בהתאם לשווי הנכסים נכון לתאריך הדוחות כספיים.

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

א. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרס 2012 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 30% מההפרש בין ההון העצמי הנדרש עפ"י התקנות לבין ההון העצמי הנדרש ערב פרסום התקנות (להלן - "ההפרש"), כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 41 מיליון ש"ח.

ב. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 60% מההפרש כאמור, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 72 מיליון ש"ח.

ג. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 תידרש החברה להעמיד הון עצמי בשיעור של לפחות 80% מההפרש כאמור, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 93 מיליון ש"ח.

ד. עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 תידרש החברה להעמיד את מלוא ההון העצמי הנדרש בהתאם לתקנות, כלומר החברה תידרש להון עצמי בסך של כ- 113 מיליון ש"ח.

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

8. התחייבויות תלויות

לעניין פירוט התחייבויות תלויות, הליכים משפטיים ראה באור 25 בדוח על עסקי התאגיד.

9. מיזוגים

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 18 ביוני 2009 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחשבון במשרד האוצר מיום 25 באוגוסט 2009, החלה החברה ביום 31 באוגוסט 2009 במיזוגי קופות גמל וקרנות השתלמות שבניהולה (שלב א') וביום 31 באוקטובר 2009 (שלב ב'), תהליך שהושלם תפעולית ביום 7 בספטמבר 2009 וביום 5 בנובמבר 2009 בהתאמה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2 ג' בדוח על עסקי תאגיד.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

10. חקירת רשות ניירות ערך

בהמשך לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2010 (להלן : דוחות כספיים שנתיים) בדבר חקירת רשות ניירות ערך והסדרתה עם פרקליטות המדינה ורשות ניירות ערך (בנוגע לפעולות בחשבון הנוסטרו של פסגות ניירות ערך, חברה אחות של החברה), ביום 29 במאי 2011 נתקבל מכתב מאת רשות ניירות ערך בו הביעה הרשות עמדתה, כי פסגות בית השקעות ופסגות ניירות ערך קיימו את התחייבויות המפורטות בבקשה (כהגדרתן בדוחות הכספיים השנתיים).

בנוסף ציינה הרשות במכתבה, שהוצגה בפניה מסגרת לביצוע תכנית האכיפה הפנימית והוצגו עקרונות התכנית וכי הרשות רואה בכך קיום התחייבות פסגות בית השקעות ופסגות ניירות ערך על פי הבקשה וזאת מבלי להביע עמדה ביחס לתכנית האמורה.

ביום 4 ביולי 2011 הגישו המשיבות (כהגדרתן בדוחות הכספיים השנתיים) הודעה לבית המשפט בה נטען כי העתירה אותה הגיש מר ורמוס, המנכ"ל לשעבר של פסגות בית השקעות ויו"ר הדירקטוריון לשעבר של החברה, בקשר עם סיום העסקתו בקבוצה כנגד המשיבות הפכה לתיאורטית גרידא ונתבקשה מחיקתה. ביום 11 ביולי 2011 מר ורמוס משך את עתירתו ובכך תם ההליך.

11. מענק מכירה

בחודש נובמבר 2010 חילקה החברה האם וחברות הבנות שלה מענק מכירה לנושאי משרה ועובדים בחברה האם ובחברות הבנות שלה, וזאת כמענק מיוחד בעקבות עסקת שינוי השליטה בחברה כמתואר בסעיף 2 א' 7 בדוח על עסקי התאגיד. חלקה של החברה במענק כאמור הסתכם לסך של כ- 17 מיליון ש"ח אשר נזקף בדוחות הכספיים של הרבעון הרביעי של השנה. כ – 50% מסך המענק נזקף דרך דמי הניהול המשולמים לחברה האם, והיתרה נזקפה במסגרת הוצאות השכר של החברה.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

12. אירועים לאחר תאריך הדיווח

א. פירעון מוקדם של חלק מקרן שטר החוב לחברה האם

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 בפברואר 2012, ביום 28 בפברואר 2012 בוצע פירעון מוקדם של 48 מיליון ש"ח אשר נוכה מקרן שטר החוב שהתקבל על ידי החברה במסגרת עסקת פריזמה, כפי שמפורט בביאור 8' בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31.12.2011, כך שסך קרן שטר החוב לאחר הפירעון המוקדם כאמור עומדת על סך של 470.6 מיליון ש"ח. לאור הפירעון המוקדם כאמור, 8 התשלומים השנתיים הנותרים ישולמו החל מיום 31 במרס 2012 ויקטנו ב-6 מיליון ש"ח כל אחד.

יתר תנאי הסכם נותרו ללא שינוי.

ביום 31 במרס 2012 יבוצע תשלום של 58.8 מיליון ש"ח על ידי החברה אשר ינוכה מקרן שטר החוב, כך שסך קרן שטר החוב לאחר התשלום האמור תעמוד על סך של 411.8 מיליון ש"ח.

ב. עדכון סכום התמורה החודשית הקבוע במסגרת ההסכם למתן שירותים בין פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח לחברה

בהמשך לביאור ב.5.ידי לעיל, ביום 26 בפברואר 2012 אישר דירקטוריון החברה את עדכון סכום התמורה החודשית הקבוע במסגרת ההסכם למתן שירותים בין פסגות השקעות בסוכנויות ביטוח לחברה מסך של 60 אלף ש"ח כולל מע"מ לסך של 120 אלף ש"ח כולל מע"מ. ההסכם בתוקף מיום 1 בינואר 2012 ועד ל-30 ביוני 2012 (להלן: "תקופת ההסכם"). לקראת תום תקופת ההסכם ייבחנו הצדדים את המשך התקשרותם. לכל צד תהיה הזכות לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום לפחות או בהודעה בכתב קצרה יותר אם הדבר יידרש בשל שינוי בהוראות הדין.

ג. רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות

ביום 27 בפברואר 2012, אושרו בועדת הכספים של הכנסת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול) (להלן: "התקנות") לפיהן ישתנה, באופן הדרגתי, שיעור דמי הניהול השנתיים המרביים בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה החדשות הכלליות. התקנות קובעות כי בתקופת המעבר שמיום 1 בינואר 2013 ועד יום 31 בדצמבר 2013 דמי ניהול מירביים בקופות גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.1% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות, מעמיתים אשר לא החלו לקבל קצבה לפני יום תחילת התקנות וכל עוד לא החלו לקבל קצבה.

החל מיום 1 בינואר 2014 דמי ניהול מירביים בקופות גמל לא משלמת לקצבה ובקרן חדשה כללית יהיו בשיעור של 1.05% לשנה מהיתרה הצבורה ו-4% מההפקדות.

שינוי דמי הניהול לא יחול לגבי קרן השתלמות, קופות גמל בניהול אישי, קופות גמל מרכזית, קופת גמל לדמי מחלה, קופות גמל לחופשה וקופת גמל למטרה אחרת, בהן דמי ניהול מירביים יישארו בשיעור של 2% לשנה מהיתרה הצבורה.

בקרן חדשה מקיפה נקבעו דמי ניהול מירביים בגובה של 0.5% מהיתרה הצבורה ועוד 6% מההפקדות.

למרות האמור לעיל, התקנות קובעות כי דמי הניהול המירביים בחשבונות של עמיתים מנותקי קשר או עמיתים שנפטרו יהיו בשיעור של 0.3% לשנה מהיתרה הצבורה או בשיעור החודשי שגבה הגוף המוסדי במועד שבו נותק הקשר עם העמית או ביום שבו נודע לגוף המוסדי שהעמית נפטר, הנמוך מביניהם, אלא אם הגוף המוסדי יצר קשר עם העמית מנותק הקשר או ביצע את הפעולות לעניין עמית שנפטר, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (איתור עמיתים ומוטבים), התשע"ב 2012. לגבי עמית שאותר, יהיה רשאי הגוף המוסדי לגבות, באופן רטרואקטיבי, דמי ניהול נוספים ובלבד שדמי הניהול שיגבו בגין תקופה זו לא יעלו על 0.5% מהיתרה הצבורה בחשבון.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

12. אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ג. רפורמת האוצר בדמי הניהול של חברות מנהלות (המשך)

במסגרת דיונים שנערכו בוועדת הכספים של הכנסת סוכם כי תבוצע פעולת חקיקה לצורך קביעת דמי ניהול מינימאליים בסכום קבוע.

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

כניסת התקנות לתוקף ושינוי תקרת דמי הניהול, צפויים להביא להפחתה בדמי הניהול שייגבו על ידי הגופים המוסדיים וכתוצאה מכך יכול וישפיעו על רווחיות החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את ההשפעה הכוללת וזאת בין היתר לאור חוסר הוודאות בנוגע לדמי ניהול מינימאליים, שיעור דמי הניהול שיקבעו בשוק החיסכון הפנסיוני לאור התקנות.

ד. מיזוג קופות גמל וקרנות השתלמות

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 11 באוגוסט 2010 ובהתאם לאישור שהתקבל מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר מיום 9 באוקטובר 2011, החברה ביצעה ביום 1 בינואר 2012 (תהליך אשר הושלם תפעולית ביום 9 בינואר 2012) את תהליך מיזוגי קופות הגמל וקרנות השתלמות המנוהלים על ידה בהתאם למפורט להלן. פירוט תוכנית המיזוג:

1. מיזוג "פסגות סגנון גמל אג"ח" (מס' אישור מ"ה: 774) לתוך מסלול "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 831), "פסגות סגנון גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 776) לתוך "פסגות גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 1422), "פסגות סגנון גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 547) לתוך "פסגות גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 709), "פסגות שיא גמל כספית" (מס' אישור מ"ה: 216) לתוך "פסגות גדיש כספית" (מס' אישור מ"ה: 1333), "פסגות שיא גמל מניות" (מס' אישור מ"ה: 1215) לתוך "פסגות גדיש מניות" (מס' אישור מ"ה: 1330), "פסגות שיא גמל כללי" (מס' אישור מ"ה: 1216) לתוך "פסגות גדיש כללי" (מס' אישור מ"ה: 106), "פסגות קרן אור" (מס' אישור מ"ה: 113) לתוך "פסגות גדיש כללי", "פסגות שיא השתלמות כספית" (מס' אישור מ"ה: 1428) לתוך "פסגות כנרת כספית" (מס' אישור מ"ה: 611), "פסגות שיא השתלמות ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 1427) לתוך "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 610), "פסגות שיא השתלמות מניות" (מס' אישור מ"ה: 1217) לתוך "פסגות כנרת מניות" (מס' אישור מ"ה: 612) ו"פסגות השתלמות פלטינוס" (מס' אישור מ"ה: 609) לתוך "פסגות כנרת כללי" (מס' אישור מ"ה: 396).
2. מסלולי וקופות "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 549), "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 550), "פסגות סגנון גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה: 548), "פסגות סגנון גמל בטא" (מס' אישור מ"ה: 775) ו"פסגות נדבכים" (מס' אישור מ"ה: 989) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גמל" כמסלולי השקעה חדשים.
3. מסלולי וקופות "פסגות שיא גמל מט"ח" (מס' אישור מ"ה: 205), "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" (מס' אישור מ"ה: 835), "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" (מס' אישור מ"ה: 208), "פסגות גמל בטא" (מס' אישור מ"ה: 450), "פסגות זה"ב" (מס' אישור מ"ה: 270) הועברו לתוך קופת הגמל "פסגות גדיש" כמסלולי השקעה חדשים.
4. "פסגות סגנון השתלמות" (מס' אישור מ"ה: 1059) ו"פסגות שיא השתלמות כללי" (מס' אישור מ"ה: 1218) הועברו כמסלולי השקעה חדשים לתוך "פסגות השתלמות" (מס' אישור מ"ה: 396)

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

12. אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ה. מיזוג קופות גמל וקרנות השתלמות (המשך)

5. מסלול "פסגות שיא השתלמות אג"ח מדינה" (מס' אישור מ"ה : 1429) הועבר לתוך "פסגות כנרת".
6. התווספו מסלולי השקעה חדשים : "פסגות גמל כשר" לקופת הגמל "פסגות גמל" וכן "פסגות השתלמות כשר" לקרן ההשתלמות "פסגות השתלמות".
7. בעקבות תכנית המיזוגים ושינוי תקנוני הקופות, שונה שמם של הקופות והמסלולים הבאים כמפורט להלן :

- 7.1 "פסגות גמל אג"ח ללא מניות" שונה לפסגות גמל אג"ח".
- 7.2 "פסגות גמל אג"ח עד 10% מניות" שונה ל"פסגות גמל עד 10% מניות".
- 7.3 "פסגות סגנון גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל מדדית".
- 7.4 "פסגות סגנון גמל שקלית ללא מניות" שונה ל"פסגות גמל שקלית".
- 7.5 "פסגות סגנון גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גמל אג"ח חו"ל".
- 7.6 "פסגות סגנון גמל בטא" שונה ל"פסגות גמל בטא (סגנון)".
- 7.7 "פסגות נדבכים" שונה ל"פסגות גמל קומפס".
- 7.8 "פסגות שיא גמל מט"ח" שונה ל"פסגות גדיש חו"ל".
- 7.9 "פסגות שיא גמל מדדית ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש מדדית".
- 7.10 "פסגות שיא גמל אג"ח קונצרני" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח קונצרני".
- 7.11 "פסגות גמל בטא" שונה ל"פסגות גדיש בטא".
- 7.12 "פסגות זה"ב" שונה ל"פסגות גדיש עד 20% מניות".
- 7.13 "פסגות גדיש אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות גדיש אג"ח".
- 7.14 "פסגות סגנון השתלמות" שונה ל"פסגות השתלמות קומפס".
- 7.15 "פסגות השתלמות ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות עד 10% מניות".
- 7.16 "פסגות השתלמות אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות השתלמות אג"ח".
- 7.17 "פסגות כנרת" שונה ל"פסגות שיא השתלמות".
- 7.18 "פסגות כנרת כספית" שונה ל"פסגות שיא השתלמות כספית".
- 7.19 "פסגות כנרת אג"ח ללא מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות אג"ח".
- 7.20 "פסגות כנרת מניות" שונה ל"פסגות שיא השתלמות מניות".
- 7.21 "פסגות כנרת בטא" שונה ל"פסגות שיא השתלמות בטא".

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

קופת הגמל "פסגות גמל" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות גמל כללי.

פסגות גמל אג"ח.

פסגות גמל עד 10% מניות.

פסגות גמל מניות.

פסגות גמל כספית.

פסגות גמל אג"ח מדינה.

פסגות גמל מדדית.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)

12. אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ח. מיזוג קופות גמל וקרנות השתלמות (המשך)

8. (המשך)

פסגות גמל אג"ח חו"ל.

פסגות גמל שקלית.

פסגות גמל בטא (סגנון).

פסגות גמל קומפס.

פסגות גמל כשר.

קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות גדיש מניות.

פסגות גדיש כללי.

פסגות גדיש עד 10% מניות.

פסגות גדיש אג"ח.

פסגות גדיש כספית.

פסגות גדיש אג"ח מדינה.

פסגות גדיש בטא.

פסגות גדיש עד 20% מניות.

פסגות גדיש מדדית.

פסגות גדיש חו"ל.

פסגות גדיש אג"ח קונצרני

קרן ההשתלמות "פסגות השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות השתלמות מניות.

פסגות השתלמות אג"ח.

פסגות השתלמות כללי.

פסגות השתלמות עד 10% מניות.

פסגות השתלמות כספית.

פסגות השתלמות אג"ח מדינה.

פסגות השתלמות קומפס.

פסגות השתלמות כשר.

קרן ההשתלמות "פסגות שיא השתלמות" כוללת את המסלולים הבאים :

פסגות כנרת כללי.

פסגות שיא השתלמות מניות.

פסגות שיא השתלמות כספית

פסגות שיא השתלמות אג"ח

פסגות שיא השתלמות בטא

פסגות שיא השתלמות כללי

ג. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

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

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום שנת 2011 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן :

<u>סיכום שנת 2011</u>	<u>הרבעון הרביעי 2011</u>	
(22.1%)	3.7%	מדד המניות הכללי
(23.7%)	5.6%	יתר מניות
(20.1%)	0.9%	מדד ת"א 100
(18.2%)	0.7%	מדד ת"א 25
(8.6%)	0.1%	מדד אג"ח להמרה
2.5%	1.1%	מדד אג"ח כללי
2.2%	0.0%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

תמונת המאקרו ב-2011 מלמדת על המשך ההתמודדות של הכלכלה העולמית עם משברים שונים כשהבולט ביניהם השנה היה משבר החובות באירופה. מדיניות הצנע שנגזרה מהמשבר הביאה להאטה ניכרת בצמיחה שם ובחלק מהמדינות אף נרשם מיתון כבר ב-2011. בנוסף, הפחתות הדירוג של ארה"ב ומדינות שונות באירופה לימדו על משבר האמון במנהיגות בחלק ניכר מהמדינות המפותחות. עם ירידת מחירי הסחורות נרשמה גם ירידה בלחצי האינפלציה בעולם במהלך המחצית השנייה של השנה וזו הובילה לכך שברוב המשקים המתעוררים ובמשקים מפותחים כמו אירופה, אוסטרליה וישראל המדיניות המוניטרית שינתה כיוון מעליה בריבית לירידה בה.

על פי אומדן מוקדם של הלמ"ס הצמיחה ב-2011 בישראל הסתכמה ב-4.8 אחוזים (בדומה לשיעור הצמיחה בשנת 2010) והתוצר העסקי גדל ב-5.1 אחוזים. מנועי הצמיחה העיקריים במשק, הייצוא והצריכה הפרטית האטו השנה לעומת 2010 כאשר ייצוא הסחורות והשירותים (ללא יהלומים) צמח ב-3.0 אחוזים בלבד (לעומת 10.7 אחוזים ב-2010) בעוד שההוצאה לצריכה פרטית עלתה ב-4.0 אחוזים (לעומת 5.3 אחוזים ב-2010). ההשקעות בנכסים קבועים עלו השנה ב-15.8 אחוזים (לאחר עלייה של 13.6 אחוזים ב-2010). בשוק העבודה נמשך השיפור שהשתקף בירידה של שיעור האבטלה ובעלייה במספר המועסקים. כך, שיעור המובטלים מסך כוח העבודה הגיע ל-5.8 אחוזים (ממוצע 3 הרבעונים הראשונים של 2011) לעומת שיעור אבטלה ממוצע של 6.6 אחוזים במהלך 2010.

המשק האמריקאי צמח ב-1.8 אחוזים בשנת 2011, לאחר התרחבות של 3.0 אחוזים בשנת 2010. למרות הירידה בקצב הצמיחה, בחודשים האחרונים של השנה נרשמו נתונים מעודדים בתחום הצריכה הפרטית, מדדי אמון הצרכנים ומדדי הייצור השונים. גם בשוק העבודה החלו להראות סימני התאוששות מהמשבר ושיעור האבטלה ירד ל-8.5 אחוזים בסוף 2011, לעומת 9.4 אחוזים בסוף 2010, ו-10 באוקטובר 2009. מנגד, בשוק הנדל"ן רמת הפעילות נשארה נמוכה, אם כי לא המשיכה להתכווץ. באירופה, משבר החובות במדינות ה-PIIGS האיץ באיטליה וספרד מהלכים של ריסון תקציבי והדבר העיב על נתוני הצמיחה שרשמו השנה שתי הכלכלות, 0.4 ו-0.7 אחוזים, בהתאמה. הצמיחה בגוש האירו כולו עמדה על 1.6 אחוזים ב-2011. באסיה, קצב הצמיחה המהיר האט מעט לקראת הרבעון הרביעי. כך, כלכלת סין צמחה ברבעון זה ב-8.9 אחוזים. במקביל, הירידה במחירי הסחורות ובעיקר בסחורות החקלאיות הובילו לקראת סופה של השנה בסין למעבר מצעדי הריסון לצעדי תמיכה בצמיחה: העלאות הריבית נפסקו ויחס הרזרבה הופחת לראשונה מאז 2009.

ג. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)
1. ההתפתחות הפיננסית במשק בשנת הדוח והשפעתה על מדיניות ההשקעות של הקופות (המשך)

אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך המחצית הראשונה של 2011, על רקע עלייה בלחצים האינפלציוניים שהשתקפה גם בציפיות האינפלציוניות לשנה שעמדו על 3.3 אחוזים בממוצע לתקופה (מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה – 3 אחוזים), המשיך בנק ישראל בהעלאות ריבית מדודות, כשבסיכומה של התקופה, הריבית הועלתה ב-1.25 אחוזים לשיעור של 3.25 אחוזים. במחצית השנייה של השנה, לחצי המחירים בארץ ובעולם החלו להיחלש, בין היתר על רקע התרבות הסימנים להאטה גלובלית בהובלתה של אירופה. בנוסף, גם למחאה החברתית המקומית שפרצה בקיץ האחרון הייתה השפעה ממתנת על המחירים (בפרט על סעיפי המזון במדד). על רקע השינוי בלחצי האינפלציה והתגברות הסיכונים לצמיחת המשק בשל המשבר בעולם, שינתה המדיניות המוניטרית כיוון, והריבית הופחתה בשיעור מצטבר של חצי אחוז (שיעור הריבית בסוף השנה עמד על 2.75 אחוזים). במקביל, גם בציפיות האינפלציוניות נרשמה במהלך המחצית השנייה ירידה לשיעור ממוצע של 2.1 אחוזים. שיעור האינפלציה ב-2011 הסתכם ב-2.2 אחוזים. עיקר עליית המחירים נבעה מעליית סעיף הדיור ב-5.1 אחוזים ומהתייקרות סעיף אחזקת דירה ב-3.9 אחוזים. מדד המחירים בניכוי סעיף הדיור עלה ב-1.3 אחוזים בלבד.

במהלך התקופה, הכנסות המדינה גדלו בשיעור ריאלי של 4.1 אחוזים ביחס לשנת 2010. הגירעון הכולל ללא מתן אשראי נטו בשנת 2011 הסתכם בסך 28.6 מיליארד שקלים, שהם 3.3 אחוזים מהתמ"ג, לעומת התכנון המקורי בתקציב המדינה של גירעון של 3.0 אחוזים מהתמ"ג.

ההתפתחויות המתוארות לעיל תמכו בשינויים במדדי האג"ח הממשלתיים, השתקפו במגמה מעורבת באג"ח הקונצרני והעיבו על שוק המניות כמתואר להלן:

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור של 4.3 אחוזים. בטווחים הקצרים (2-0 שנים) נרשמה עליה של 2.3 אחוזים, בטווחים הבינוניים (5-2 שנים) עליה של 3.1 אחוזים ובטווחים הארוכים (10-5 שנים) נרשמה עלייה של 4.8 אחוזים.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 5.2 אחוזים. השחרים עלו ב-5.9 אחוזים והגילונים עלו ב-2.0 אחוזים. העליה בשחרים הייתה לאורך כל הטווחים, כשבטווח הארוך נרשמה עלייה חדה של 7.6 אחוזים.

שוק המניות – מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 18.2 אחוזים, כשמדד ת"א 100 ירד ב-20.1 אחוזים. הירידות נרשמו בכל הסקטורים. סקטור השקעה ואחזקות שירד ב-41 אחוזים, התבלט לרעה, על רקע מספר סיבות: ראשית, החברות בסקטור מתאפיינות במינוף גבוה ולכן רגישותן לתנודות במדדים המובילים בבורסה גבוהה יחסית. שנית, הסנטימנט השלילי כלפי בעליהן (המכונים לעיתים "טייקונים") של החברות בסקטור על רקע אירועי המחאה החברתית שפרצה בקיץ, פגע אף הוא בביקושים למניות של חברות אלו. לבסוף, גם להמלצות וועדת הריכוזיות במשק הייתה השפעה שלילית על מחירי מניות המגזר, ביו היתר, משום שהן כללו פיצול אחזקות פיננסיות וריאליות, מתן כוח לבעלות מניות מיעוט על חשבון בעלי השליטה בחברות האחזקה וצמצום מרחב האפשרויות של רכישות ממונפות על ידי חברות אלה. המחזור היומי הממוצע בשנת 2011 במניות והמירים הסתכם ב-1.73 מיליארד ש"ח, רמה הנמוכה ב-15.3% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2010. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בשנת 2011 ב-6.0 מיליארד ש"ח, ירידה של 53.2 אחוזים ביחס לנתוני שנת 2010.

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

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

אירועים בולטים בעולם

האירועים הבולטים בעולם שהשפיעו גם על שוק המניות המקומי היו משבר החובות באירופה והורדת הדירוג בארה"ב. בנוסף, גם למחאה החברתית בישראל וחוסר היציבות בעולם הערבי הייתה השפעה שלילית על הכיוון של מדדי המניות בישראל.

הידרדרות המשבר בגוש האירו ואבדן האמון של השווקים באו לידי ביטוי בעליית תשואות על אגרות החוב של המדינות הבעייתיות. באפריל הבינה ממשלת פורטוגל כי לא תוכל עוד למחזר את חובה בתשואות הגבוהות ששררו אז בשווקים (אג"ח ל-10 שנים נסחר בתשואה של 8.8%) והגישה בקשה לקבלת סיוע מקרן הסיוע שהוקמה ב-2010 ותמכה עד אז ביוון ובאירלנד. בהמשך השנה, חולשתן הפיסקלית של ספרד ואיטליה, שמהוות כשליש מגוש האירו, הובילה את ממשלותיהן להוציא לפועל תוכניות צנע נרחבות, מה שפגע באופן ישיר במוטנציאל הצמיחה שלהן. בנוסף, חלה עלייה בחששות המשקיעים מקריסה כלכלית של מדינות אלו, של המערכת הפיננסית האירופית שחשופה לאג"ח שלהן ושל המערכת הפיננסית הגלובלית. התוצאה הייתה קפיצה משמעותית במרווחי התשואות של אג"ח קונצרניות מהמגזר הפיננסי באירופה ביחס לאג"ח הממשלתיות ועלייה ב-CDS של הבנקים.

העלייה במחיר החוב שנדרשו המדינות הפריפריאליות לשלם בשווקים הבליטה גם את חוסר ההסכמה בין המדינות המובילות את הגוש (בפרט גרמניה מול צרפת) לגבי אופי פתרון הסוגיה. הנגזרת של משבר המנהיגות הנ"ל הובילה את התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים באיטליה בנובמבר האחרון לעלות לשיעור שיא של 7.45%. התיקון שנרשם לאחר מכן בתשואות האג"ח האיטלקית כלפי מטה, יוחס בעיקר להתערבות של הבנק המרכזי האירופי בשוק האג"ח כקונה, אך בפועל היקף הרכישות של הבנק המרכזי היה מתון, בעוד ירידת התשואות נבעה להערכת מחלקת המקרו של פסגות, משיפור שחל בהערכות של המשקיעים את ההסתברות למציאת פתרון למשבר, אם בשל שינוי בקרב המנהיגות האירופית, מדיבורים בלבד, להחלטות אופרטיביות, ובעיקר על רקע מהלכים שביצע הבנק המרכזי האירופאי לשיפור הנזילות של המערכת הבנקאית באזור

גם בארה"ב הוויכוחים בתחום הפוליטיקה הפנימית (רפובליקאים מול דמוקרטים) סביב סוגיית החוב וחוסר היכולת של הבית הלבן להוביל קיצוצים עתידיים הובילו בתחילת אוגוסט את סוכנות הדירוג S&P להוריד, בפעם הראשונה בהיסטוריה, את דירוג ה-AAA המושלם של ארה"ב לרמה של AA+. עם זאת, למרות הורדת הדירוג תשואות האג"ח של ממשלת ארה"ב נשארו בשיעור נמוך של כ-2 אחוזים.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעלייה בתשואות ובמגמה מעורבת במחירים. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 20 והתל-בונד 40 מול אגרות החוב הממשלתיות התרחב ב-1.2 אחוזים, וב-1.06 אחוזים במהלך השנה ועמד בסופה על 2.64 אחוזים ו-2.88 אחוזים, בהתאמה. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן ירד ב-1.8 אחוזים לעומתו מדד התל-בונד השקלי עלה ב-5.0 אחוזים באותה תקופה. מדד התל-בונד 20 עלה בשיעור מתון של 0.7 אחוזים בתקופה הנסקרת, לעומת מדד התל-בונד 40 שירד בשיעור של 1.6 אחוזים.

במהלך השנה גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 40.6 מיליארד ש"ח, ירידה של 5.3 אחוזים ביחס לשנת 2010. כניסתן לתוקף של המלצות וועדת חודק המחייבות את הגופים המוסדיים במספר הגבלות באשר לרכישות בהנפקות באפיק הקונצרני הביאה לירידה משמעותית במשקל ההנפקות של סדרות חדשות (כ-40 אחוזים מסך ההנפקות). הסקטורים שבלטו השנה בגיוסי החוב היו הבנקים וחברות התקשורת שגייסו כ-60 אחוזים מגיוסי האג"ח הסחירות.

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

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות השתלמות ומצב החברה

מגמות והתפתחויות בענף קופות הגמל- לגבי שינויים רגולטורים הנוגעים לקופות הגמל ראה סעיף 23 בדוח על עסקי התאגיד.

הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

בשנת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי (למעט סגירת הקמ"פים להפקדות חדשות לאחר 31.12.2010 ומיזוג הקופות בהתאם לתיקון 4 ב-01.01.2012). חשוב לציין כי במהלך שנת הדוח פורסמה רפורמת האוצר ל"הגברת התחרות על שוק החיסכון הפנסיוני" אשר תביא לידי שינוי מוהתי בענף (בהיבטי דמי ניהול, תחרות, עבודה עם ערוצי ההפצה, הוספת רכיבי ביטוח לגמל), אך טרם נכנסה לתוקפה ומועדי תחולתה לא נקבעו סופית.

מגבלות הדין לעניין תקופת ההשקעה לרבות הגבלות לעניין אופן משיכת הכספים (הכספים ישולמו באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה למעט חריגים שנקבעו בחוק ובתשלומים קצבתיים-קצבה מנימאלית של 3,850 ש"ח לחודש, צמוד למדד המחירים) פוגעות בפועל בהיקף ההפקדות בקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים. בנוסף, סגירת הקופות המרכזיות לפיצויים להפקדות חדשות החל מינואר 2011 הביא לידי ירידת שווי הנכסים במוצר זה, כאשר כל שנותר הוא לבצע משיכות מהמוצר.

יש לציין כי במוצר קרנות השתלמות ישנה מגמת צמיחה בשווי הנכסים ובהפקדות לאורך השנים אשר נמשכה גם השנה (זאת למרות התנודתיות בשווקים).

כיוון שפסגות קופות גמל ופנסיה מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים, וקרנות השתלמות וקרנות פנסיה חדשות (מקיפה וכללית), מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בשנת 2011 בסוגי קופות אלו.

סך נכסי **הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים** הגיע בשנת 2011 לכ- 159,553 מיליוני ש"ח לעומת כ- 170,568 מיליוני ש"ח ב-2010, קיטון של כ- 6.45%.

סך נכסי **הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים** של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2011 לכ- 33,706 מיליוני ש"ח לעומת כ- 37,068 מיליוני ש"ח ב- 2010, קיטון של כ-9%.

התשואה הכוללת שהשיגו קופות התגמולים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2011 הייתה שלילית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה לכ- (2.98%) (תשואת השוק היתה שלילית אף היא והגיעה לכ- (-2.95%).

סך נכסי **הקופות המרכזיות לפיצויים** הגיע בשנת 2011 לכ- 20,942 מיליוני ש"ח לעומת כ-22,536 מיליוני ש"ח ב-2010, קיטון של כ- 7%.

הסיבות ליציאת כספים בקופות הפיצויים בשוק נובעות בעיקר ממאפיין המוצר – מעבר מקופות פיצויים מרכזיות לחסכון אישי במסגרת ביטוחי מנהלים ומוצרי פיצויים אישיים אחרים.

סך נכסי **הקופות המרכזיות לפיצויים** של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2011 לכ- 3,021 מיליוני ש"ח לעומת כ- 3,326 מיליוני ש"ח ב-2010, קיטון של כ-9.2%.

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (לשעבר : פסגות קופות גמל בערבון מוגבל)

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

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה (המשך)

התשואה הכוללת שהשיגו קופות המרכזיות לפיצויים של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2011 הייתה שלילית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה לכ- 2.84% (תשואת השוק היתה שלילית אף היא והסתכמה לכ- 1.75%).

סך נכסי **קרנות ההשתלמות** הגיע בשנת 2011 לכ- 112,322 מיליוני ש"ח לעומת כ- 111,954 מיליוני ש"ח ב- 2010, גידול של כ- 0.3%.

סך נכסי קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה הגיע בשנת 2011 לכ- 9,700 מיליוני ש"ח לעומת כ- 9,974 מיליוני ש"ח ב- 2010, קיטון של כ- 0.3%.

התשואה הכוללת שהשיגו קרנות ההשתלמות של פסגות קופות גמל ופנסיה בשנת 2011 הייתה שלילית בהתאם למגמה הכללית בשוק והסתכמה לכ- 3.30% (תשואת השוק היתה שלילית אף היא והסתכמה לכ- 3.29%).

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

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

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות

לעניין פירוט התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות ראה סעיף 9 בדוח על עסקי התאגיד.

2. ניתוח התשואות שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח

לעניין פירוט ניתוח התשואות שהשיגו קופות הגמל בשנת הדוח ראה סעיף 8 בדוח על עסקי התאגיד.

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם

במסגרת פעילותה העסקית חשופה החברה והקופות והקרנות שבניהולה למגוון סיכונים, וביניהם, סיכוני מאקרו, שינויי חקיקה, סיכוני השקעה (אשראי שוק ונזילות), סיכונים דמורגפיים, סיכונים תפעוליים, ועוד. במהלך שנת 2011 מונה מר עמית נתנאל למנהל הסיכונים בחברה.

1. סיכוני מאקרו

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

2. שינויי חקיקה

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים, לאחרונה התרבו שינויי החקיקה הן בתחום המיסוי והן בתחום הסדרת הפעילות והפיקוח כגון: חוק ניירות ערך, הרפורמה בחקיקה בעקבות דוח וועדת בכר אשר כוללת, בין היתר, תיקונים לתקנות הקופות, חוק הסדרת העיסוק, חוק להגברת התחרות וצמצום הריכוזיות, חוק פיקוח על שירותים פיננסיים וחוק העיסוק בשיווק וביעוץ פנסיוני, חוק ייעול הליכי אכיפה ותיקון מספר 4 ותיקון מספר 5 לחוק קופות הגמל והוראת השעה. בנוסף, בפברואר 2012 אושרו בועדת הכספים תקנות חדשות העוסקות בהגבלת דמי הניהול במוצרי החסכון לטווח ארוך.

3. סיכונים ענפיים (תחרות בענף)

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

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

4. סיכוני השקעה (אשראי, נזילות, שוק)

סיכון אשראי

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

סיכוני שוק

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

סיכון נזילות

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

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

5. אחרים

סיכונים דמוגרפיים

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

סיכון חיתום

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

סיכון תפעולי

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

ה. סיכוני שוק ודרך ניהולם (המשך)

5. אחרים (המשך)

סיכון משפטי וסיכון ציות

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

מדיניות ניהול סיכונים :

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

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

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

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

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

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

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

1. הנהלת החברה המנהלת
1.1 פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת

א. שם: רונן טוב, דירקטור, יו"ר

מס' ת.ז.	058763418
מען	חלמונית 18, רמת פולג, נתניה.
שנת לידה	1964
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	1/1/2011
חברותו בוועדות הדירקטוריון	ועדת שכר ותגמול
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מנכ"ל החברה האם "פסגות בית השקעות בערבון מוגבל"
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	מוסמך במינהל עסקים - האוניברסיטה העברית. בוגר בכלכלה - האוניברסיטה העברית.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	דירקטור בפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (עד לתאריך 26.5.11), משנה למנכ"ל מגדל חברה לביטוח, ראש חטיבת לקוחות בקבוצת מגדל, מנכ"ל מגדל מקפת, מנכ"ל קופות הגמל בקבוצת מגדל, מנכ"ל מבטח סימון.

ב. שם: שלמה פשה, דירקטור

מס' תעודת זהות	054504055
מען	אריה גרשוני 4, ראשון לציון.
שנת לידה	1956
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	15/7/07
חברותו בוועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	כן, מכהן בתפקידים כמפורט להלן במסגרת תיאור עיסוק בחמש השנים האחרונות ותאגידים נוספים בהם הוא מכהן כדירקטור.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן (רואה חשבון מוסמך).
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל בכיר - כספים בפסגות בית השקעות בערבון מוגבל ובפסגות ניירות ערך בערבון מוגבל. יו"ר דירקטוריון של פסגות תעודות סל בע"מ (עד 28.3.10), תעודות סל מדדים בערבון מוגבל (עד 28.3.10), פסגות תעודות התחייבות מט"ח בערבון מוגבל (עד 28.3.10), פסגות פלטינום מוצרים מובנים בערבון מוגבל (עד 28.3.10) והחברות הבנות של החברות הנ"ל. דירקטור בפסגות קרן הזדמנויות עסקיות בערבון מוגבל, באומגה חסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בערבון מוגבל (עד לתאריך 24.10.11), בפסגות השקעות בסוכנויות ביטוח בערבון מוגבל ובפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בערבון מוגבל.

ו. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

ג. שם: דבורה הר-טוב, דירקטורית

מס' תעודת זהות	011768652
מען	ביאליק 5, גבעת שמואל
שנת לידה	1976
נתינות	ישראלית ואמריקאית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	02/11/10
חברותו בועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מנהלת כספים באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	MBA במנהל עסקים - האוניברסיטה העיברית. בוגרת כלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת בר אילן
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהלת כספים באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, מנהלת ביקורת במשרד רוזנבלום-הולצמן רו"ח.

דבורה הר-טוב כיהנה כדירקטורית בחברה עד לתאריך 25.10.11.

ד. שם: שי אבא, דירקטור

מס' תעודת זהות	034486100
מען	ארלוזורוב 155, תל-אביב.
שנת לידה	1977
נתינות	ישראלית ואמריקאית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	02/11/10
חברותו בועדות הדירקטוריון	חבר בוועדת ביקורת (עד לתאריך 15.09.11), ועדת שכר ותגמול וועדת השקעות.
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מכהן כדירקטור בפסגות בית השקעות בע"מ ובפסגות קרנות נאמנות בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא
השכלה	M.B.A במנהל עסקים – אוניברסיטת שיקגו, ארה"ב. B.A בכלכלה- אוניברסיטת יורק, טורונטו, קנדה.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	מנהל השקעות בכיר באייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, בנקאי השקעות במורגן סטנלי, ניו יורק, ארה"ב.

ו. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

ה. סמי מועלם, דירקטור

מס' תעודת זהות	047443074
מען	בועז 10, רמת השרון
שנת לידה	1947
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27/5/07
חברותו בועדות הדירקטוריון	יו"ר וועדת ביקורת, יו"ר ועדת השקעות, חבר ועדת אשראי.
דח"צ	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין.	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	רואה חשבון מוסמך
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	דירקטור בפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ. יו"ר הדירקטוריון וחבר ועדת השקעות ביובנק קרנות נאמנות בערבון מוגבל. דירקטור בשומרה חברה לביטוח בערבון מוגבל. חבר ועדת ביקורת ויו"ר ועדת השקעות (עד 09/08). דח"צ בלומיר אחזקות בערבון מוגבל (עד 09/07). דירקטור בסוברין בערבון מוגבל (עד 7/07). דירקטור במלרג הנדסה וקבלנות בערבון מוגבל (עד 4/07). יועץ כלכלי עצמאי.
פירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ, יובנק קרנות נאמנות בערבון מוגבל ; דירקטור ובעלים בס.מ. מעוף יעוץ והשקעות בערבון מוגבל (חברה פרטית), מופת (מ.פ.) בע"מ.

ו. שרון קנדה, דירקטורית

מס' תעודת זהות	025321928
מען	דיסנצ'יק 16, תל אביב
שנת לידה	1973
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	26/05/2010
חברותו בועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	מנהלת מקצועית של מערך הכספים בפסגות בית השקעות בע"מ ודירקטורית בחברת פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	בוגרת בחשבונאות וכלכלה – אוניברסיטת תל אביב.
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	מנהלת מקצועית של מערך הכספים בפסגות בית השקעות בע"מ. חשבת בפסגות ניירות ערך ובפסגות בית השקעות.

ו. הנהלת החברה המנהלת (המשך)

1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

ז. יוסי בהיר, דירקטור

מס' תעודת זהות	052884624
מען	מרדכי 15, רמת השרון
שנת לידה	1954
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	25/11/2008
חברותו בועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת, יו"ר ועדת אשראי.
דח"צ	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר שני (M.B.A) מנהל עסקים-אוניברסיטת ת"א תואר ראשון (B.A) כלכלה מגמת מנהל עסקים-אוניברסיטת בר-אילן
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	יועץ עצמאי בנושא בנקאות ושוק ההון.
פירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	חבר דירקטוריון מנורה-מבטחים חיתום וניהול בערבון מוגבל חבר ועדת הביקורת של עמיתים קרנות הפנסיה בהסדר. חבר דירקטוריון תכלית ניהול תיקים בע"מ.

ח. אברהם שני, דירקטור

מס' תעודת זהות	005166939
מען	רוטשילד 38 נס ציונה
שנת לידה	1948
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	27/05/2008
חברותו בועדות הדירקטוריון	חבר ועדת ביקורת, חבר ועדת השקעות.
דח"צ	כן
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	תואר שני (M.B.A) -ביה"ס למנהל עסקים אוניברסיטת ת"א תואר ראשון (B.A) בכלכלה- אוניברסיטת ת"א
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	דירקטור בפסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ. דירקטור בתאגיד טכנולוגיות. דירקטור בהראל סל בע"מ והראל סל מטבעות בע"מ. 2005-2008 יועץ כלכלי ועסקי ומנכ"ל חברת הזנק העוסקת בפיתוח שרות סלולארי. 2000-2004 סמנכ"ל בכיר בכלכלה ועסקים ב IDB פיתוח .
פירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	כלנית כרמון בערבון מוגבל. (עד 3/10) תאגיד טכנולוגיות בערבון מוגבל. פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ. תאגיד טכנולוגיות. הראל סל בע"מ והראל סל מטבעות בע"מ.

ו. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשד)

ט. טל קדם, דירקטור

מס' תעודת זהות	027105212
מען	עינב 22, הרצליה
שנת לידה	1974
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	02/11/2010
חברותו בועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	סמנכ"ל מכירות ולקוחות בפסגות בית השקעות בע"מ, מנכ"ל פסגות אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	M.A במשפטים- אוניברסיטת בר אילן ובוגר מנהל עסקים – המסלול האקדמי המכללה למנהל.
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	סמנכ"ל מכירות ולקוחות בפסגות בית השקעות בע"מ ומנכ"ל פסגות אומגה חיסכון ופיננסים סוכנות לביטוח פנסיוני (2008) בע"מ.

י. רחל תורג'מן, דירקטורית

מס' תעודת זהות	29606316
מען	ת.ד 41263, תל אביב יפו
שנת לידה	1972
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	20.9.11
חברותו בועדות הדירקטוריון	-
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	לא
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	B. A - בוגר מדעי המדינה והיסטוריה כללית-לימודי המזרח התיכון. M.A - מוסמך במדעי המדינה – מינהל ציבורי ושלטון מקומי. L.L.B – תואר ראשון במשפטים. בעלת רשיון עו"ד משנת 2008.
התעסקות בחמש השנים האחרונות.	עורכת דין, בעלים של "ספארק יזמות פיננסים והשקעות בע"מ". יו"ר דירקטוריון חברת חלמיש.

- ו. הנהלת החברה המנהלת (המשך)
 1. פרטים לגבי חברי דירקטוריון החברה המנהלת (המשך)

יא. רונן קופמן, דירקטור

מס' תעודת זהות	056003650
מען	אלכסנדר זייד 20, פתח תקווה
שנת לידה	1959
נתינות	ישראלית
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	25.10.11
חברותו בוועדות הדירקטוריון	לא
דח"צ	לא
האם הוא עובד של התאגיד, חברה בת, חברה הקשורה או של בעל עניין	סמנכ"ל פסגות בית השקעות
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד.	לא
השכלה	BA סוציולוגיה ולימודי עבודה. MA התנהגות ארגונית.
התעסקות בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל משאבי אנוש בחב' מנורה מבטחים.

1. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

2. שכר דירקטורים

בתקופת הדוח הסתכם שכר הדירקטורים בחברה לסכום כולל של כ- 2,614 אלפי ש"ח.

3. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח דירקטוריון החברה קיים 9 ישיבות.

וועדת הביקורת קיימה 10 ישיבות.

וועדת ההשקעות התכנסה 44 פעמים (כולל ועדות טלפוניות).

וועדת האשראי התכנסה 25 פעמים (מתוכן 11 ועדות טלפוניות).

4. נושאי משרה בחברה

להלן פרטים לגבי נושאי משרה בחברה :

חגי בדש	
027239664	מס' תעודת זהות
1974	שנת לידה
08/03/2009	תאריך תחילת כהונה
מנכ"ל	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
תואר ראשון (B.A) בכלכלה ומנהל עסקים (התמחות במימון) המרכז הבינתחומי, הרצליה. בעל רישיון ניהול תיקי השקעות. בעל רישיון לעסוק בשיווק השקעות.	השכלה
סמנכ"ל מכירות בפסגות בית השקעות. סמנכ"ל שיווק בפסגות קרנות נאמנות מבית פסגות בית השקעות. יו"ר דירקטוריון פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ (החל מיום 26.5.11)	התעסקות בחמש השנים האחרונות

שלומי ברכה	
024956377	מס' תעודת זהות
1970	שנת לידה
01/12/2006	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל השקעות	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
B.A בכלכלה ומינהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים. MBA במינהל עסקים האוניברסיטה העברית בירושלים.	השכלה
היום-2006 – סמנכ"ל השקעות, פסגות קופות גמל. 2005-2006 – מנכ"ל, דש קרנות נאמנות. 2005-2003 – מנהל מחלקת השקעות, לאומי פיא ניהול קרנות נאמנות.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

1. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

4. נושאי משרה בחברה (המשד)

מיכאל אסף	
27322213	מס' תעודת זהות
1974	שנת לידה
03/2008	תאריך תחילת כהונה
מנהל כספים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
רואה חשבון מוסמך (CPA) בוגר בעסקים המכללה למינהל, התמחות בחשבונאות. MBA במינהל עסקים, התמחות במימון-המכללה למינהל.	השכלה
מנהל כספים פסגות פנסיה (ה.ע.ל) בע"מ, חשב בפסגות תעודות התחייבות מט"ח מסחר (2003) בערבון מוגבל, פסגות פלטינום מוצרים מובנים בערבון מוגבל, פסגות תעודות סל מדדים בערבון מוגבל פסגות תעודות סל מדדים מסחר (2007) בערבון מוגבל, פסגות תעודות סל בערבון מוגבל, פסגות תעודות סל בערבון מוגבל. מסחר (2000) בערבון מוגבל.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

גיל גבאי	
024239162	מס' תעודת זהות
1969	שנת לידה
01/12/08	תאריך תחילת כהונה
מבקר פנים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות – אוניברסיטת בר-אילן. רו"ח. לימודי תעודה בתחום ביקורת פנים, אשראי השקעות וניהול סיכונים.	השכלה
מבקר פנים בקבוצת פסגות החל מיום 1.12.08. דירקטור – אחראי על ניהול סיכונים במוסדות פיננסיים, במשרד דלויט, ברייטמן אלמגור, רו"ח.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

1. הנהלת החברה המנהלת (המשד)

4. נושאי משרה בחברה (המשד)

ענת כנפו	
37568177	מס' תעודת זהות
1976	שנת לידה
11/2009	תאריך תחילת כהונה
סמנכ"ל תפעול	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	תפקיד בחברה קשורה או אצל בעלי עניין בחברה
תואר ראשון במנהל עסקים , מכללת עמק יזרעאל. תואר שני במדיניות ציבורית וכלכלה, אוניברסיטת ת"א.	השכלה
מנהלת מערך מכירות בפסגות בית השקעות בע"מ . מנהלת צוות במחלקת שיווק בפסגות קרנות נאמנות בע"מ.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

עוז לוי	
025299942	מס' תעודת זהות
1973	שנת לידה
1/2011	תאריך תחילת כהונה
מנהל סיכונים	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
תואר ראשון בסטטיסטיקה ומנהל עסקים, תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטה העברית. בעל הסמכה בין לאומית לניהול סיכונים - FRM	השכלה
מנהל מחלקת ניהול סיכונים באגף החשב הכללי במשרד האוצר.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

עוז לוי כיהן כמנהל סיכונים בפסגות קופות גמל ופנסיה עד לתאריך 16.11.11.

עמית נתנאל	
028722213	מס' תעודת זהות
1971	שנת לידה
11/2011	תאריך תחילת כהונה
מנהל סיכונים ראשי	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד
לא	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד
תואר ראשון בכלכלה וניהול - האוניברסיטה הפתוחה. תואר שני במנהל עסקים (מימון וחשבונאות) – אוניברסיטת תל אביב.	השכלה
מנהל סיכונים ראשי – הפניקס חברה לביטוח.	התעסקות בחמש השנים האחרונות

ו. הנהלת החברה המנהלת (המשך)
5. פרטים לעניין תשלומי שכר

להלן פרטים לעניין תשלומי שכר ששלמה החברה בתקופת הדוח ל-5 נושאי המשרה הבכירה בה שהיו מועסקים בחברה בתקופת הדוח :

שם	תפקיד	פרוט תשלומים ששולמו (ש"ח)	פירוט התחייבויות שקבלה על עצמה החברה
1 עובד א'	עובד חברה	2,715,549	הנ"ל מעניק את שירותיו לחברה באמצעות חברה בבעלותו המלאה. בעניין זה ראה ביאור 17 יז' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.
2 עובד ב'	עובד חברה	1,464,444	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
3 עובד ג'	עובד חברה	1,255,927	הנ"ל מעניק את שירותיו לחברה באמצעות חברה בבעלותו המלאה. בעניין זה ראה ביאור 17 טז' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2011.
4 עובד ד'	עובד חברה	792,414	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.
5 עובד ה'	עובד חברה	683,792	החברה נושאת בהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד על פי חוק פיצויי פיטורין וכן על פי צבירת ימי חופשה ומחלה על פי חוק.

ז. רואה חשבון מבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG סומך חייקין. השותפה במשרד רואה החשבון המבקר האחראית על הטיפול בחברה הינה גברת דבורה ויזל, רו"ח.

ח. ביקורת פנימית

החברה הינה חברה פרטית. הוראות סעיף 146 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 חלות על החברה מכוח סעיף 10 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ומשכך חלה על החברה חובת מינוי מבקר פנימי כאמור בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

הביקורת הפנימית בחברה מבוצעת על ידי המבקר הפנימי בחברה מר גיל גבאי, אשר החל כהונתו ביום 1 בדצמבר 2008.

המבקר הפנימי הנו עובד פסגות בית השקעות בדרג סמנכ"ל ועומד בראש מערך הביקורת הפנימית.

ח. ביקורת פנימית (המשך)

המבקר ממונה כמבקר פנים בכל חברות הקבוצה העיקריות. בביצוע ביקורתו נעזר המבקר בצוות מבקרים בעלי התמחות שונה (רו"ח, עו"ד, תואר שני בביקורת פנים וכיו"ב).

הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד - רואה חשבון מוסמך, בוגר חשבונאות וכלכלה ולימודי תעודה בתחום ביקורת פנים, אשראי השקעות וניהול סיכונים. בעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית, רגולציה וניהול סיכונים והתמחות בביקורת בנושא בנקאות, שוק ההון וניירות ערך.

המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה.

המבקר הפנימי הינו עובד של החברה האם - פסגות בית השקעות בע"מ.

דרך המינוי - מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי הדירקטוריון ביום 25 בנובמבר 2008 (בכפוף לאישור המינוי על ידי

האורגנים המוסמכים בפסגות בית השקעות). המינוי אושר על רקע השכלתו, כישוריו וניסיונו הרב של המבקר בביקורת פנימית המכשירים אותו לביצוע תפקידו על פי הוראות חוק הביקורת הפנימית ותקנים מקצועיים מקובלים. זאת, על רקע הקמת מערך ביקורת עצמאי בפסגות בית השקעות, עם מבקר פנימי במשרה מלאה בדרגת סמנכ"ל, כחלק מחיזוק הביקורת הפנימית, לאור הגידול במורכבות ובהיקף פעילות קבוצת פסגות בית השקעות.

זהות הממונה על המבקר הפנימי - הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון של החברה האם - פסגות בית השקעות בע"מ.

תכנית העבודה - תוכנית הביקורת השנתית נגזרת מתכנון רב שנתי של 4 שנים, המכסה את תחומי פעילות החברה. התוכנית הרב שנתית מתעדכנת מדי שנה ל-4 השנים הקרובות. עדכון התוכנית נקבע על בסיס עדכון "סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית" משנת 2008, לאור תוצאות ביקורת קודמות, שינויי חקיקה והנחיות רגולציה, שינויים בפעילות החברה ונקודות תורפה הנראות לדירקטוריון החברה, לועדת הביקורת, להנהלה או למבקר הפנימי.

לצורך גיבוש תכנית העבודה המוגשת לאישור, המבקר הפנימי נועץ עם גורמים שונים ובכלל זה, הנהלת החברה. תכנית הביקורת לשנת 2011 אושרה על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 26 בדצמבר 2010 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בדצמבר 2010.

תכנית העבודה שנקבעה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטייה מהתכנית, בהתאם לנסיבות, תוך התייעצות עם יו"ר הדירקטוריון ויו"ר ועדת הביקורת. עסקאות מהותיות, ככל שהיו, לא נבחנו ע"י המבקר הפנימי השנה. לחברה אין פעילויות או תאגידים מוחזקים מחוץ לישראל.

היקף העסקה - היקף העסקת המבקר הפנימי, צוות העובדים הכפופים לו וכן יועצים חיצוניים המסייעים לביקורת, הסתכם בשנת הדוח לכ- 5.8 משרות מלאות, המהוות כ- 11,600 שעות, בקשר לפעילות כלל החברה. בידי ועדת הביקורת והמבקר האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות.

עריכת הביקורת - תכנית הביקורת הפנימית מבוצעת על פי חוק הביקורת הפנימית ומתבססת על תקנים מקצועיים מקובלים. ועדת הביקורת מטעם הדירקטוריון, מפקחת על עבודת המבקר הפנימי בחברה והניחה את דעתה כי המבקר הפנימי עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים. זאת על פי הצהרת המבקר הפנימי, ניסיונו, מקצועיותו וכן לאור דיוניה בעבודת הביקורת הפנימית ותוצריה.

ח. ביקורת פנימית (המשך)

גישה למידע - למבקר הפנימי ולצוותו הוענקה גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

דין וחשבון המבקר הפנימי - דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב לדיון באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל. בסיום ביקורת, מוגש הדוח ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר ועדת הביקורת ולמנכ"ל החברה. בוועדת הביקורת נידונים דוחות ביקורת אשר קיבלו את תגובת ההנהלה עד למועד הוועדה. דיווחים בגין דוחות הביקורת האמורים נמסרים בהתאמה בדירקטוריון.

בשנת 2011 הוגשו דוחות על ממצאי המבקר הפנימי ליו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ליו"ר ועדת הביקורת : 16/2/11, 22/3/11, 8/5/11, 11/5/11, 12/5/11, 2/6/11, 16/6/11, 19/7/11, 31/7/11, 1/8/11, 4/9/11, 31/10/11.

בתקופת הדו"ח התקיימו דיונים בוועדת הביקורת על ממצאי המבקר הפנימי במועדים הבאים : 22/03/2011, 17/05/2011, 10/08/2011, 08/11/2011.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי - להערכת דירקטוריון החברה, כישורי המבקר הפנימי, היקף, אופי, רציפות הפעילות המתוכננת ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול - תגמול המבקר הפנימי נקבע על פי הסכם העסקה בחברת האם ובכפוף לאישור ועדת הביקורת של החברה האם. לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול שנקבע בכדי להשפיע או לפגוע בהפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

ט. התאמה לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

לפרטים בדבר יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ראה ביאור 2 לדוחות הכספיים.

י. בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם להוראות החוזר המעודכן בעניין "אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי" אשר פורסם על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון במשרד האוצר, בחודש יוני 2009 (להלן - "החוזר"), נקבעו הוראות שמיועדות ליישם את דרישות סעיף 404 של ה- Sox Act (להלן - "סעיף 404"). מכח סעיף 404 פורסמו בארצות הברית הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי, וחוות דעת רואה החשבון המבקר לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתאם להוראות החוזר החברה יישמה את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחו. החברה המנהלת ביצעה את הפרויקט בהתאם לשלבים המפורטים בחוזר. הצהרת ההנהלה באשר לאחריותה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, וכן חוות הדעת של רואה החשבון המבקר, לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, מצורפים לדוח הכספי.

י. בקרה פנימית על דיווח כספי (המשך)

הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה המנהלת"), בשיתוף המנכ"ל ומנהל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו, הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

במהלך התקופה המכוסה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2011 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 הגוף המוסדי על דיווח כספי.

יא. אופן ניהול החברה

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

דירקטוריון החברה מקיים לפחות 8 ישיבות במהלך שנה קלנדרית, לצורך דיון בעניינים שהם בסמכותו של הדירקטוריון בהתאם להוראות חוק קופות גמל והתקנות מכוחו, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 והתקנות מכוחו וחוק החברות.

כינוס הדירקטוריון נעשה בהחלטת יו"ר הדירקטוריון. מבלי לגרוע מהאמור, ישיבות דירקטוריון עשויות להיות מכונסות לבקשת כל דירקטור, בכל עת.

הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חברי הדירקטוריון זמן סביר לפני מועד קיומה, אך לא פחות משני ימי עסקים לפני מועד זה, או במקרים חריגים, בהתראה קצרה יותר ובלבד שכל חברי הדירקטוריון הסכימו לכך, לרבות רוב הדירקטורים החיצוניים. סדר היום מועבר לדירקטורים בדרך כלל מספר ימים לפני מועד כינוס הישיבה.

דירקטוריון החברה עשוי לקיים ישיבות באמצעות אמצעי תקשורת ו/או לקבל החלטות ללא התכנסות בפועל, בכפוף להוראות הדין ולהנחיות משרד האוצר.

המניין החוקי בישיבות דירקטוריון יהיה רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שבישיבה יהיו נוכחים לפחות 2 דירקטורים חיצוניים.

החלטות דירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל של המשתתפים בישיבה. אין למי מחברי הדירקטוריון או ליו"ר הדירקטוריון זכות קול מכריע או נוסף. בישיבות דירקטוריון נרשם פרוטוקול אשר נשמר במשרדי החברה.

ועדת הביקורת מקיימת לפחות 6 ישיבות במהלך שנה קלנדרית, לדיון בעניינים שהם בסמכותה של ועדת הביקורת בהתאם להוראות חוק קופות גמל והתקנות מכוחו, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 והתקנות מכוחו וחוק החברות.

הודעה על ישיבת ועדת ביקורת תימסר לכל חברי ועדת הביקורת זמן סביר לפני מועד קיומה, אך לא פחות משני ימי עסקים לפני מועד זה, או במקרים חריגים, בהתראה קצרה יותר ובלבד שכל חברי ועדת הביקורת הסכימו לכך, לרבות רוב הדירקטורים החיצוניים. סדר היום מועבר לוועדת הביקורת בדרך כלל מספר ימים לפני מועד כינוס הישיבה.

מספר החברים בוועדת הביקורת לא יפחת משלושה וכל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בה.

יא. אופן ניהול החברה (המשך)

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו (המשך)

המניין החוקי בישיבת ועדת הביקורת הוא רוב חברי הועדה ובלבד שרובם דירקטורים חיצוניים. ההחלטות מתקבלות ברוב רגיל של חברי הועדה המשתתפים בישיבה. בישיבות ועדת הביקורת נרשם פרוטוקול אשר נשמר במשרדי החברה.

ועדת ההשקעות מתכנסת אחת לשבועיים. בוועדת השקעות יהיה מספר אי זוגי של חברים שלא יפחת משלושה ולא יעלה על שבעה. רוב חברי ועדת השקעות ויו"ר הועדה יהיו נציגים חיצוניים. המניין החוקי הוא רוב חברי הועדה. ההחלטות מתקבלות ברוב רגיל של חברי הועדה המשתתפים בישיבה ובמקרה של שוויון בהצבעה תהיה זכות הכרעה ליו"ר הועדה.

בישיבות הדירקטוריון וועדות ביקורת - מזכיר החברה עורך את פרוטוקול הישיבה אשר משקף בתמצית את הדברים הנידונים בישיבה. הפרוטוקול נערך עפ"י הנדרש בהוראות הדין ונחתם ע"י יו"ר הדירקטוריון ו/או יו"ר ועדת הביקורת (בהתאמה) ונשמר במשרדי החברה. הפרוטוקולים מובאים לאישור בפני הדירקטוריון/ועדת ביקורת בישיבותיהם, כנדרש בהוראות הדין.

בוועדת ההשקעות נערך פרוטוקול שנחתם על ידי יו"ר ועדת השקעות ומובא לאישור בפני ועדת השקעות בישיבה הבאה אחריה.

נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו ונוהל עבודת ועדת הביקורת אושר בנובמבר 2009 ע"י ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה.

2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי הקופות והקרן

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

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

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

יא. אופן ניהול החברה (המשך)

3. בצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל

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

4. נהלי בקרת פיקוח השקעות

יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה לסמנכ"ל בכיר – חסכון ארוך טווח.

היחידה מבצעת שירותי בקרה והערכה שוטפת בין השאר בנושאים הבאים :

- עמידת מערך ההשקעות במגבלות ההשקעה ובכללים לניהול השקעות שנקבעו במסגרת הוראות הדין, במסגרת מדיניות הדירקטוריון וועדת ההשקעות, ובמסגרת נהלי הקופה ביחס לכל מסלול השקעה (ראה סעיף 5.ב.1(א) לחוזר).
- עמידת מחלקת ההשקעות בפסגות במדרג ההרשאות לביצוע עסקאות שנקבע בנהלים (ראה סעיף 5.ב.1(ב) לחוזר). מידת ואופן יישום החלטות ועדת ההשקעות או דירקטוריון הקופה, לפי העניין, על ידי מחלקת ההשקעות בפסגות (ראה סעיף 5.ב.1(ג) לחוזר).
- קיום תנאי ההתקשרות והפעילות באמצעות ברוקרים אשר באמצעותם פועל מנהל ההשקעות עבור הקופות (ראה סעיף 5.ב.1(ד) לחוזר).
- קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות (ראה סעיף 5.ב.1(ה) לחוזר).
- קיום תהליכי האנליזה, הערכה והדירוג הפנימיים הנדרשים על פי הנהלים והוראות הדין (ראה סעיף 5.ב.1(ו) לחוזר).
- אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים (ראה סעיף 5.ב.1(א) לחוזר).
- קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת תפעול השקעות ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה (ראה סעיף 5.ב.1(ח) לחוזר).
- ווידוא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנהלים והוראות כל דין (ראה סעיף 5.ב.1(ט) לחוזר).

י.ב.

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 המחוייבים 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.

הגוף המייצג את החברה באסיפות

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

ב.

יישום הנהלים

בתקופת הדוח השתתפה החברה בעבור קופות/קרן בניהולה ב - 501 מתוך 501 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.

הצהרה (certification)

אני, חגי בדש, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2011 (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 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 ; וכן-
 - (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 פיקחנו 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 הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

חגי בדש - מנהל כללי

תאריך: 18 במרס 2012

הצהרה (certification)

אני, מיכאל אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר - פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן - "החברה המנהלת") לשנת 2011 (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 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 ; וכן-
 - (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 פיקחנו 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 הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות 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 הרביעי 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.

דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי

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

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

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של " Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2011, הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר הדירקטוריון - רונן טוב _____
מנכ"ל-חגי בדש _____
מנהל כספים - מיכאל אסף _____

תאריך אישור הדוח : 18 במרס 2012

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל (לשעבר - פסגות קופות גמל בערבון מוגבל) בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (לשעבר : פסגות קופות גמל בע"מ) (להלן : "החברה") ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן : "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

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

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2011, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2011 ו-2010 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 והדוח שלנו, מיום 18 במרס 2012, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, וכן הפניית תשומת לב בדבר התחייבויות תלויות.

סומך חייקין

רואי חשבון

18 במרס 2012