



פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרץ 2013**

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

1. תיאור כללי

פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא יעב"ץ 33 תל-אביב. החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 והינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם"). החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").

2. בעלי המניות בחברה

החברה התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 והינה תחת בעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ (להלן - "פסגות בית השקעות" או "החברה האם"), אשר בעלי מניותיה הינם: AP.PS ACQUISITION LTD (להלן - "אייפקס") המחזיקה ב - 76.8% מהון המניות בחברה האם ופנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ (להלן יחד - "חברות פריזמה") המחזיקות יחד ב - 23.2% מהון המניות בחברה האם.

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

3. תחומי פעילות

נכון לתאריך הדוח מנהלת החברה 3 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, 2 קרנות השתלמות, 7 קופות מרכזיות לפיצויים (ביניהן 3 קופות מרכזיות לפיצויים, 2 קופות גמל לדמי מחלה ו-1, 2 קופות להשתתפות בפנסיה תקציבית), קופת גמל בניהול אישי (IRA), קרן השתלמות בניהול אישי (IRA), ו-2 קרנות פנסיה חדשות וקרן פנסיה אחת וותיקה, כמפורט להלן:

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות

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

1. פסגות גדיש מסלולית - הכוללת 11 מסלולי השקעה:

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

2. פסגות גמל מסלולית- הכוללת 12 מסלולי השקעה:

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

3. פסגות קמה –

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות:

1. פסגות השתלמות מסלולית - הכוללת 8 מסלולי השקעה:

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות : (המשך)

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

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

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

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

2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 7 מסלולי השקעה :

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות: (המשך)

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ג) ניהול 3 קופות מרכזיות לפיצויים:

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

2. פסגות פיצויים מסלולית - הכוללת 3 מסלולי השקעה:

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

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

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

3. פסגות מסלולית לפיצויים -

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

(ד) ניהול 2 קופות לדמי מחלה:

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

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

(ה) ניהול קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית:

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

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

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

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

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

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

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

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

מכילה שלוש תכניות:

פנסיה מקיפה בתכנית א'- ותיקים.

פנסייה מקיפה לעמית בתכנית ב' (תשורה).

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

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

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

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות

1. מצב עסקי החברה המנהלת

ההון של החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של 446,596 אלפי ש"ח המהווים כ- 31.2% מסך המאזן. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ - 4,976 אלפי ש"ח.

ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכמו לסך של 7,000 אלפי ש"ח, המהווים כ- 0.5% מסך המאזן.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכמו לסך של 781,008 אלפי ש"ח, המהווים כ- 54.6% מסך המאזן. להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה (אלפי ש"ח):

31/12/2012	31/03/2012	31/03/2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
			נכסים:
1,161,643	1,197,657	1,253,512	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	126	רכוש קבוע
13,213	7,938	15,689	הוצאות רכישה נדחות
5,438	13,978	-	נכסי מסים שוטפים
21,371	30,849	47,185	חייבים ויתרות חובה
			השקעות פיננסיות:
-	39,732	-	נכסי חוב סחירים
7,265	3,852	7,000	נכסי חוב שאינם סחירים
			סך כל השקעות פיננסיות
7,265	43,584	7,000	
			מזומנים ושווי מזומנים בנאמנות
-	-	33,753	
			מזומנים ושווי מזומנים
110,945	24,520	78,892	
			סך כל הנכסים
1,319,875	1,318,526	1,431,157	
			הון:
107	100	107	הון מניות
341,300	341,300	341,300	פרמיה על מניות
2,035	-	11,569	קרנות הון
88,631	71,020	93,620	עודפים
			סך כל ההון
432,073	412,420	446,596	התחייבויות:
95,774	67,286	111,055	התחייבויות בגין מסים נדחים
496	190	498	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	7,644	התחייבויות בגין מסים שוטפים
44,525	30,142	80,289	זכאים ויתרות זכות
747,007	808,488	781,008	התחייבויות פיננסיות
-	-	4,067	התחייבויות בלתי מוחשיות
			סך כל ההתחייבויות
887,802	906,106	984,561	
1,319,875	1,318,526	1,431,157	סך כל ההון וההתחייבויות

ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)

2. תוצאות הפעולות

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים לתקופה:

1-12/2012	1-3/2012	1-3/2013	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
489,195	124,362	115,510	הכנסות מזמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
3,314	800	1,371	רווחים מהשקעות והכנסות מימון
1,000	250	175	הכנסות אחרות
493,509	125,412	117,056	סך כל ההכנסות
74,324	18,292	19,744	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
242,725	55,367	58,578	הוצאות הנהלה וכלליות
48,019	12,005	10,188	הוצאות אחרות
53,759	14,418	12,663	הוצאות מימון
418,827	100,082	101,173	סך כל ההוצאות
74,682	25,330	15,883	רווח לפני מסים על ההכנסה
40,880	(9,704)	(10,907)	מסים על הכנסה
33,802	15,626	4,976	רווח לתקופה
565	-	-	הפסד אקטוארי, נטו ממס
33,237	15,626	4,976	רווח כולל לתקופה

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 115,510 אלפי ₪ (כולל דמי ניהול מקרן העל) לעומת סך של 124,632 אלפי ₪ (ללא דמי ניהול מקרן העל).

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

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 34,400 אלפי ש"ח לעומת 28,000 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. **הגידול נובע כתוצאה מגידול בהיקף השירותים שמקבלת החברה מחברת האם וכן ממיזוג פסגות פנסיה לחברה, כמפורט בביאור 8' בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.**

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 24,178 אלפי ש"ח, לעומת 27,367 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. **הקיטון נובע, בין השאר, מירידה בהוצאת שכר וכן מירידה בדמי התפעול לבנקים המתפעלים.**

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 31/03/13 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 31/03/13)	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-3/2013	תשואה לתקופה 1-3/2013	סוג אישור	מס' אישור	שם
21,689,060	788,655	0.22	2.44	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	106	גדיש מסלולית
173,993	8,732	0.19	5.81		1330	
253,615	19,849	0.25	3.72		450	
441,833	23,902	0.19	1.48		270	
679,896	11,132	0.2	0.24		835	
75,709	6,996	0.23	0.36		205	
37,313	892	0.19	1.01		208	
1,719,167	14,310	0.18	0.89		1331	
463,696	5,230	0.19	0.33		1332	
496,573	12,338	0.19	0.42		1333	
383,617	4,374	0.18	0.09	1431		
1,098,237	9,205	0.19	1.11	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	707	פסגות גמל מסלולית
153,356	2,683	0.19	0.4		1422	
790,403	8,398	0.2	0.32		831	
159,635	7,412	0.21	5.86		709	
128,588	1,972	0.17	1.76		989	
562,066	26,712	0.23	3.61		775	
186,226	3,346	0.2	0.24		549	
38,990	1,166	0.2	(1.99)		548	
265,903	5,950	0.17	0.63		550	
5,375,858	268,967	0.22	2.93		708	
155,694	1,484	0.18	0.06		1423	
14,126	685	0.2	1.99		2017	
2,853	4	0.12	-		1514	
1,987,445	1,115	0.09	-	616	פסגות מסלולית לפיצויים**	
923,841	15,033	0.23	2.77	קרן השתלמות	1183	פסגות השתלמות מסלולית
49,947	880	0.29	1.65		1059	
290,502	4,221	0.2	0.97		1424	
546,680	7,729	0.23	0.34		1184	
79,847	1,834	0.22	5.86		1185	
78,318	1,048	0.2	0.05		1426	
23,696	348	0.2	0.41		1425	
5,003	191	0.24	1.75		2018	
2,075	1	0.1	1.86		1515	
5,502,315	194,631	0.25	2.56		קרן השתלמות	
715,783	10,873	0.21	0.32	610		
290,810	7,250	0.23	0.41	611		
105,637	4,103	0.23	6.09	612		
1,927,511	39,127	0.22	2.43	1218		
212,372	3,343	0.21	0.14	1429		
99,032	2,150	0.28	3.45	1260		
126	8	0.03	(0.9)	2244		
175,782	9	0.05	0.76	1219	פסגות קמה*	

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 31/03/13 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 31/03/13)	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-3/2013	תשואה לתקופה 1-3/2013	סוג אישור	מס' אישור	שם
13,643	96	0.19	0.42	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
26,317	55	0.12	0.59		840	
85,517	168	0.14	0.18		842	
75,582	131	0.17	0.88		845	
70,218	444	0.24	2.42		150	
7,284	49	0.14	5.47	844		
71,430	185	0.22	0.28	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
74,823	129	0.13	3.64		1223	
1,129,016	14,333	0.22	2.32		237	
94,393	64	0.08	2.05	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
16,047	49	0.16	1.91	קופת גמל לדמי מחלה	635	פסגות קופה לתשלום דמי מחלה ¹
123,016	11,775	0.05	0.27	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
294,427	23,348	מגמולים 4.08	3.79	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1/1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
		מנכסים 0.26				
7,133	365	מגמולים 4	3.35	קרן פנסיה חדשה כללית	1/1532	פסגות קרן פנסיה כללית
		מנכסים 0.95				
9,050,739	37,386	מגמולים 7	0.55	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל.
		מנכסים 0.025				

* עמית קיבוץ אחד
** קופה מרכזית לפיצויים

2. דרישות הון מחברות מנהלות

ראה דוח כספי ליום 31 במרץ 2013.

3. צדדים קשורים

ראה דוח כספי ליום 31 במרץ 2013.

4. התחייבויות תלויות

ראה דוח כספי ליום 31 במרץ 2013

5. מגבלות ופיקוח

להלן פירוט הוראות דין וטיטות שלהן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים, אשר פורסמו במהלך תקופת הדיווח:

1. חוזר גמל 1-2-2013 דוח חודשי של קופות הגמל - עדכון (בתוקף החל מהדיווח בגין ינואר 2013)
החוזר פורסם ביום 17 בפברואר 2013. מטרת העדכון היא להתאים את הדוח החודשי של קופות הגמל למבנה החדש של דמי הניהול הכוללים דמי ניהול מההפקדות השוטפות.
2. חוזר פנסיה 1-3-2013 דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנות של קרן פנסיה (החל מהדוחות הכספיים לשנת 2012)
בעקבות פרסום נייר עמדה סופי בנובמבר 2012 בנושא עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות פנסיה וביטוחי חיים, פורסם החוזר ביום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירת מחדל מעודכנות שעל בסיסן תחשב קרן הפנסיה את המאזן האקטוארי ותקבע בהתאם את המקדמים הכלולים בתקנונה. ביום 30 בינואר 2013 פורסם עדכון לחוזר עקב טעות סופר.
3. חוזר גופים מוסדיים 2-9-2013 רשימת נכסי הנוסטרו של הגופים המוסדיים ברמת הנכס הבודד (בתוקף החל מהדיווח השנתי לשנת 2012 ואילך)
החוזר פורסם ביום 15 בינואר 2013. מטרת החוזר הינה הסדרת הדיווח של גופים מוסדיים על אופן השקעת כספי הנוסטרו שבניהולם, באמצעות דיווח רשימת נכסים רבעונית ברמת נכס בודד. החוזר מבטל את חוזר גופים מוסדיים 8-9-2011 מיום 13 בנובמבר 2011.
4. תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל (הוראת שעה) התשע"א – 2010) (בתוקף מיום 3 בינואר 2013)
הנחיית האוצר פורסמה ביום 3 בינואר 2013. הנחיית האוצר האריכה את הוראת השעה המאפשרת להפקיד כספים רק בשל מרכיב הפיצויים לקופות גמל לא משלמות לקצבה.
5. טיוטה שנייה להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת
טיוטת ההכרעה העקרונית פורסמה ביום 14 בינואר 2013. בטיוטה נקבע כי על חברה מנהלת להשיב לכל עמית את דמי הניהול המעודכנים שנגבו ממנו בטרם חלפו חודשיים מהמועד בו נשלחה הודעה בגין העלאת דמי ניהול, בתקופה שבין 1 בינואר 2006 ועד ליום 31 בדצמבר 2009. זאת, באם לא חל אחד הסייגים המפורטים בטיוטה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. אירועים בתקופת הדיווח

ראה דוח כספי ליום 31 במרץ 2013

7. אירועים לאחר מועד הדיווח

ראה דוח כספי ליום 31 במרץ 2013

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

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

מדד המניות הכללי	6.4%
יתר מניות	11.4%
מדד ת"א 100	4.9%
מדד ת"א 25	4.4%
מדד אג"ח להמרה	3.1%
מדד אג"ח כללי	5.7%
מדד המחירים לצרכן	(0.2%)

במהלך הרבע הראשון של השנה המיתון באירופה המשיך להעמיק על אף שעל פי מדדי הסנטימנט נרשם שיפור מסוים בתחילת השנה. אמון המשקיעים, העסקים והצרכנים באירופה נפגע במהלך הרבע בשל אי הודאות הפוליטית לאחר היוודע תוצאות הבחירות באיטליה ובשל המשבר בקפריסין, אשר נכנסה למעגל המדינות שנמצאות תחת תכנית חילוץ. מנגד, נתוני המאקרו בארה"ב היו טובים מאוד, בפרט הצריכה הפרטית ושוק הנדל"ן, אשר נמצא בהתאוששות שמתחילה גם להשפיע לטובה על מגזרים נוספים בכלכלה. ביפן הבנק המרכזי והממשלה מנסים להכריע את הדיפלציה על ידי מדיניות מרחיבה בהיקפים חסרי תקדים, ובסין נכנסה ממשלה חדשה לתפקידה עם שאיפות לביצוע רפורמות מרחיקות לכת בסין. מתחילת השנה אי הודאות מסביב למדיניות בסין השפיעה על המשקיעים והיוותה רוח נגדית בשווקים.

בישראל הפעילות הכלכלית ברבע הראשון של 2012 המשיכה להתרחב בקצב גבוה מהרבע הרביעי של 2012. במהלך החודשים ינואר ופברואר נרשמה עליה של 0.3% ו-0.2% בהתאמה במדד המשולב¹. לאחר שברבע האחרון של 2012 המדד המשולב עלה ב-0.15% בממוצע בכל אחד מהחודשים אוקטובר - דצמבר. נתוני הפעילות בשוק העבודה מצביעים על יציבות בתעסוקה. על פי נתוני סקר כוח האדם, בחודשים ינואר ופברואר שיעור האבטלה עמד על 6.6% בממוצע, ירידה של 0.2 נקודות אחוז בהשוואה לרבע האחרון של 2012².

¹ מקור: בנק ישראל
² מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

הנושאים המרכזיים בארה"ב במהלך הרבע הראשון של השנה היו הקיצוצים האוטומטיים שנכנסו לתקפם ב-1 למרץ והדיון הציבורי שעורר הפד סביב נושא ההרחבות הכמותיות. לאחר שהרפובליקנים והדמוקרטיים לא הצליחו להגיע להסכמות בנוגע למתווה הקיצוץ, נכנסו לתקפם שורה של קיצוצים אוטומטיים (קיצוץ רוחבי) בהיקף של 90 מיליארד דולר, ואשר צפויים לגרוע כ-0.6-0.5 נקודות אחוז מהצמיחה במהלך 2013. למרות קיצוצים אלו, והעלאות המסים שהוטלו על הציבור בתחילת השנה, נתוני ההכנסה הפרטית והצריכה הפרטית היו מאוד חזקים במהלך הרבע הראשון והם צפויים לתמוך בצמיחה גבוהה של התוצר ברבע הראשון של השנה. הפרוטוקולים של דיוני הריבית בינואר ופברואר חשפו בפני הציבור את הדיון הפנימי אשר מתנהל בפד בכל הנוגע לעלות אל מול התועלת מהמשך ההרחבה הכמותית. בעקבות הדיון, הועלו ספקות בקרב המשקיעים בנוגע להמשך הרכישות עוד בעתיד הקרוב, אך בהודעת הריבית האחרונה, הרגיע ברננקי את השווקים באומרו כי לתוכנית ההרחבה הכמותית יש כיום תרומה משמעותית לצמיחה העולה בתועלתה על הנזקים האפשריים.

החששות ממשבר החוב באירופה צפו שוב לפני השטח במהלך הרבע הראשון של השנה בעקבות תוצאות הבחירות באיטליה והמשבר בקפריסין. תוצאות הבחירות באיטליה, אשר התקיימו בסוף פברואר, היו ללא הכרעה ברורה כאשר מפלגת המחאה "5 Star Movement" בראשות בפה גרילו, זכתה במירב הקולות. החששות בשווקים באו לידי ביטוי מיידית לאחר היוודע התוצאות, עם עלייה בעקום התשואות האיטלקי אך בחלוף כמה ימים, השווקים עיכלו את הבשורה והתשואות ירדו בחזרה. בשורה התחתונה, איטליה נמצאת כיום במבוי סתום פוליטי כאשר הסבירות היא שבמהלך ברבע השני של השנה יתקיימו שם בחירות חוזרות. נציין כי המספר של הבוחר למנהיגים באירופה ככל הנראה נקלט – יותר דגש על צמיחה ופחות על מדיניות צנע אגרסיבית. לקראת הבחירות ההולכות וקרבות בגרמניה, סביר להניח שזה בדיוק מה שנראה בחודשים הקרובים.

האירוע המשמעותי ביותר באירופה במהלך הרבע האחרון, קרה דווקא במדינה הכי פחות משמעותית באיחוד האירופי – קפריסין. על מנת שתוכל להציל את מערכת הבנקאות שלה מקריסה, ועל מנת שתוכל להימנע מחדלות פירעון של הממשלה, קפריסין ביקשה מהטרויקה חבילת סיוע בהיקף של 17 מיליארד יורו, שמהווים 100% תוצר בקירוב. האירופאים מצדם הסכימו למתן סיוע של 10 מיליארד יורו אך בתנאי שהממשלה תגבה מס חד פעמי מהפיקדונות בבנקים שיניב לממשלה עוד 5.8 מיליארד יורו. בקשה זו של האירופאים הייתה חסרת תקדים והיא גרמה לעלייה מחודשת של חששות המשקיעים ממשבר החוב באירופה. החששות עלו יותר בשל עצם המחשבה של הטלת מס על הפיקדונות במדינה אשר חברה באיחוד המוניטארי. מיותר לציין כי ההצעה נדחתה על הסף בפרלמנט הקפריסאי, אך באותו דיון הממשלה קיבלה מנדט לביצוע רפורמות מרחיקות לכת במערכת הבנקאות. לאחר הצבת אולטימטום מצד הבנק המרכזי, הממשלה והטרויקה הגיעו להסכמות על תכנית אלטרנטיבית במסגרתה הנפגעים העיקריים יהיו בעלי פיקדונות של מעל 100K יורו בשני הבנקים הגדולים, זאת במסגרת פירוק הבנק השני בגודלו בקפריסין (Popular Bank) לבנק "רע" עם כל הנכסים הרעילים, ובנק "טוב" אשר ימוזג לתוך הבנק הגדול בקפריסין (Bank of Cyprus). שלא במקרה, עיקר בעלי הפיקדונות האלו הם אזרחים זרים, בעיקר ממזרח אירופה (רוסיה ואוקראינה), שכן קפריסין נחשבת לבסיס הלבנת הון של אזרחים זרים. מחשש לריצה אל הבנקים בעקבות התכנית, הבנקים היו סגורים למשך שבוע ולפני שהם נפתחו שוב, הוטלו בקפריסין מגבלות על תנועות ההון, המדינה הראשונה באיחוד האירופי שעליה מוטלות מגבלות מסוג זה.

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

במהלך הרבע הראשון ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי לאחר שריבית ינואר ירדה ל-1.75%³. באותה העת, בנק ישראל הוריד את הריבית בשל ההאטה בפעילות הכלכלית, האינפלציה הנמוכה ורמת הסיכונים הגבוהה בעולם. עם זאת, במהלך הרבע הנוכחי, בנק ישראל בחר שלא להוריד את הריבית עם השיפור בנתונים המאקרו כלכליים השוטפים, וירידת הסיכויים להתממשות של סיכונים בסביבה העולמית, בפרט באירופה. קצב האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים עד לפברואר 2013 עמד על 1.5% כאשר מתחילת השנה מדד המחירים ירד במצטבר ב-0.2%⁴. הציפיות לאינפלציה במהלך 12 החודשים הבאים שומרות על יציבות ונעות בטווחים של 1.8%-2.0%

ברבע הראשון של השנה הסתכם הגירעון המקומי בכ-4.6 מיליארדי ש"ח, לעומת גירעון של כ-1.6 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד⁵. נזכיר כי מאחר ושנת 2013 נפתחה ללא תקציב מאושר, הממשלה פועלת בהתאם לחוק יסוד משק המדינה המאפשר לה להוציא 1/12 מתקציב שנת 2012 בכל חודש (במונחים ריאליים). בצד ההכנסות, בחודשים ינואר – מרץ הסתכמה גביית המסים בכ-57.5 מיליארד שקלים לעומת 57.7 בתקופה המקבילה אשתקד. משרד האוצר ציין כי נתוני המגמה בהכנסות מראים כי בחודשים האחרונים ניכרת מגמת התייצבות.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה בתקופה הנסקרת בשיעור של 4.4% כשמדד ת"א 100 עלה ב-4.9%. המגורים שבלטו לטובה היו מגזר חברות האחזקה ומגזר הנדל"ן ובינוי שעלו ב-9.7% ו-12.6%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, רמה זהה לזו שברבע הרביעי של שנת 2012 ומהמחזור היומי הממוצע בכל שנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבע הראשון ב-1.6 מיליארד ש"ח, עלייה של 88% ביחס לגיוסים ברבע הרביעי של 2012 ו-25% ביחס לרבע המקביל אשתקד⁶.

שוקי המניות בעולם, בדגש על השווקים המפותחים, נהנו מהמומנטום החיובי שהתחיל ברבע האחרון של 2012 על רקע חולשת השווקים המתעוררים. מקור הרוח הגבית לשוקי המניות טמונה בעיקר בקיטור הכלכלה העולמית שאליה נשואות עיני המשקיעים, ארה"ב, אשר הפגינה בתקופה הנסקרת רצף של נתוני מאקרו חיוביים, המלמדים על התאוששות הכלכלה, ושיפור הסנטימנט שנרשם בקרב הצרכנים והמגזר העסקי. בנוסף, מדיניות ההרחבות הכמותיות מצד הבנקים המרכזיים בעולם והיעדר הלחצים אינפלציוניים, שהותירו את סביבת הריביות במשקים נמוכה, הרגיעו את המשקיעים ותמכו בהזרמת ביקושים לשוק המניות. במהלך הרבע הראשון מדד המניות העולמי של MSCI AC עלה ב-6.0%, מדד המניות של ה-S&P 500 ב-10.03% ומדד היורוסטוקס 600 האירופאי עלה ב-5.04%. מנגד, מדד השווקים המתעוררים של MSCI רשם ירידה של 1.9%.

³ מקור: בנק ישראל

⁴ מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

⁵ מקור: משרד האוצר

⁶ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

השוק המקומי התנהג כבן כלאיים של השווקים המפותחים והמתפתחים. במהלך הרבע ביקר שוק המניות המקומי בצדו החיובי והשלילי של המדדים. חודש ינואר הסתכם בירידות לאחר שבטחון המשקיעים התערער בעקבות פרסום עזיבתו של נגיד בנק ישראל, הפרופ' סטנלי פישר. המשך הרבעון התנהל במגמה חיובית כאשר חלקן מיוחסות לצמצום פערים ותיקון השוק המקומי אל מול העולם. הרכבת הממשלה, תוך תכנון מתווה לטיפול בגרעון, והרגיעה הגאו-פוליטית היחסית, על רקע התפוגגות החששות מתקיפת איראן והפיוס עם טורקיה, תרמו גם הם לעליות שנרשמו. ראוי להזכיר כי רדיפת המשקיעים אחר תשואות דיבר בעד עצמו בביצועים טובים יותר של המדדים המאופיינים בסיכון גבוה מאשר של אלו המאופיינים בסיכון נמוך.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת ירד מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 0.9%. הירידות באו לידי ביטוי רק בטווחי ההשקעה הארוכים, בפרט בסדרות הנפדות בשנת 2036 ו-2041 שירדו בכ-4.0%. בטווחים הקצרים (עד שנתיים) והבינוניים (5-2 שנים) נרשמו עליות של 0.8% ו-0.5%, בהתאמה.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 0.4%. השחרים עלו ב-0.3% והגילונים עלו ב-0.9%. העלייה בשחרים נרשמה בכל טווחי ההשקעה. העלייה באפיק מרמזת בעיקר על התנהגות המשקיעים שאינם ממהרים למכור את הנכסים הפחות מסוכנים בעתות אי וודאות.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שיערים ובירידות בתשואות. במקביל, בשל חלקו הגדול של סקטור הבנקאות (הן בתל-בונד 20, תל-בונד 40 ובתל-בונד 60) והפיזור הסקטוריאלי הדומה, מדדים אלו אופיינו בהתנהגות דומה ושונות מאוד נמוכה ביניהם. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 60 מול אגרות החוב הממשלתיות המשיך להצטמצם במהלך הרבעון הראשון, התקרב לרמתו הנמוכה מזה שנתיים, ועמד בסיום על 1.48%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-1.9%, מדד התל-בונד 60 ב-1.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-1.4%. באותה תקופה. העליות באפיק נבעו משלושה אלמנטים עיקריים: ראשית, הסנטימנט החיובי ששרר בשווקים עורר את תיאבון המשקיעים. שנית, היעדר האלטרנטיבות השקעה אטרקטיביות בשילוב סביבת ריבית נמוכה. שלישית, הובלת סקטור הבנקאות שמשך את המדדים למעלה, בין היתר, בעקבות פרסום בנק ישראל בפברואר של טיוטת הנחיות המחמיר את ריתוק ההון כנגד משכנתאות ובכך מיצב את הבנקים כיציבים יותר.

ברבעון הראשון גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 10.8 מיליארד ש"ח, עליה של 17.2% לעומת הרבעון הרביעי של 2012 וירידה של 9.2% ביחס לרבעון המקביל אשתקד⁷.

⁷ מערכת קו מנחה + אתר הבורסה לניירות ערך.

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

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

בשנת 2008 חלו שינויים מהותיים בתחום פעילות קופות הגמל בשוק ההון הישראלי. השינויים המהותיים נוגעים בעיקר להפיכת כספים שיצברו בקופות הגמל החל משנת 2008, מכספים שניתנים למשיכה בסכום חד פעמי בגיל הפרישה לכספים שישתלמו כקצבה בגיל פרישה. כמו כן, נוגעים השינויים להגדלת השקיפות בקשר עם ביצועי קופות גמל, הקלת מנגנון העברת הכספים מקופה לקופה והטלת מגבלות שונות לגבי תקופת החיסכון בקופות גמל והזכאות להטבות במס (המותנות בהפקדות בקרנות פנסיה). להערכת החברה עשויים השינויים האמורים, ובמקרים רבים כבר הביאו לתוצאות, בהיבט של העברת כספים מנוהלים מקופה לקופה (בשל שנוי בזהות החברה מנהלת, תשואות וכד'). מאידך, מגבלות הדין לעניין תקופת ההשקעה לרבות הגבלות לעניין אופן משיכת הכספים (הכספים ישולמו באמצעות העברתם לקופת גמל משלמת לקצבה למעט חריגים שנקבעו בחוק ובתשלומים קצבתיים-קצבה מנימאלית של 3,850 ש"ח לחודש, צמוד למדד המחירים) והזכאות להטבות בקשר עם השקעה בקופות גמל עלולה לפגוע בהיקף ההפקדות בקופות גמל לתגמולים ואישיות לפיצויים.

בנוסף, ביטול מעמד הקופות המרכזיות לפיצויים (למעט עבור כספים שהתקבלו עד 31 בדצמבר 2010 בגין עמיתים שהיו עמיתים בקופות מרכזיות לפיצויים ב- 31 בדצמבר 2007 עבור עובדים קיימים באותו מועד).

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

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ- 172,544.9 מיליון ש"ח לעומת 163,804.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-5.34%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ- 35,632.9 מיליון ש"ח לעומת 34,490.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ-21,223.6 מיליון ש"ח לעומת כ- 20,853.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-1.77%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ- 3,664.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,092.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ- 129,900.3 מיליון ש"ח לעומת כ- 116,565.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-11.4%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 31 במרץ 2013 הסתכם לסך של כ- 10,853.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 9,997.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל וקרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

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

1-3/2013 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	103,033	(216,806)	(165,339)	279,111	
	1333	1,627	(7,434)	(23,582)	(29,389)	
	1330	699	(1,175)	(3,272)	(3,748)	
	450	892	(2,560)	(4,762)	(6,430)	
	270	3,291	(3,306)	29,027	29,012	
	835	1,237	(4,947)	(4,480)	(8,190)	
	205	700	(926)	4,803	4,577	
	208	57	(262)	598	393	
	1331	4,672	(13,816)	111,819	102,675	
	1332	1,287	(5,744)	997	(3,460)	
	1431	886	(2,649)	788	(975)	
	פסגות גמל מסלולית	707	1,078	(5,211)	45,238	41,105
		1422	263	(2,377)	(5,219)	(7,333)
831		1,358	(5,158)	(9,661)	(13,461)	
709		499	(1,315)	(3,934)	(4,750)	
989		233	(175)	(8,416)	(8,358)	
775		2,158	(6,151)	(16,755)	(20,748)	
549		402	(1,518)	971	(145)	
548		(41)	(924)	1,080	116	
550		407	(2,413)	(2,173)	(4,179)	
708		24,960	(52,576)	(39,220)	(66,836)	
1423		417	(1,377)	(1,383)	(2,343)	
2017		154	(130)	3,935	3,959	
1514		-	-	-	-	
616	(1,932)	(17,852)	3,999	(15,785)		
פסגות השתלמות מסלולית	1183	21,745	(10,975)	(5,458)	5,312	
	1059	1,119	(477)	(6,421)	(5,780)	
	1424	5,313	(2,540)	56,641	59,414	
	1184	9,773	(7,127)	(6,467)	(3,821)	
	1185	2,209	(1,097)	(1,233)	(120)	
	1426	1,468	(1,676)	318	110	
	1425	354	(542)	(1,581)	(1,769)	
	2018	495	(36)	2,108	2,567	
	1515	25	-	-	25	
	396	128,527	(192,784)	(89,445)	(153,702)	
	610	11,390	(12,290)	41,355	40,455	
	611	5,995	(6,994)	(15,054)	(16,054)	
	612	2,953	(1,382)	(1,055)	517	
1218	54,153	(29,766)	1,702	26,089		
1429	4,431	(5,029)	8,664	8,066		
1260	2,968	(1,845)	(5,311)	(4,187)		
2244	2	-	125	127		
1219	-	-	4	4		
פסגות קמה						

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

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

1-3/2013 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות +פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	3	(127)	(240)	(364)
	840	-	(308)	-	(308)
	842	-	(776)	426	(350)
	845	1	(1,542)	1,687	146
	150	-	(2,243)	(82)	(2,324)
	844	-	(5)	(220)	(224)
פסגות פיצויים מסלולית	1225	1	(1,235)	(1,885)	(3,120)
	1223	-	(501)	(1,180)	(1,681)
	237	9	(19,621)	(8,229)	(27,841)
פסגות מרפא	872	-	(2,226)	3,817	1,591
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635	-	-	-	-
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	4,554	(325)	-	4,229
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	28,015	(844)	34,911	62,082
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	287	(5)	42	324
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	71,144	44,854	-	-

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

2. כנוס ישיבות דירקטוריון ועדות דירקטוריון

בתקופת הדוח, דירקטוריון החברה קיים 2 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפוניות וועדת הביקורת קיימה 4 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפוניות. וועדת ההשקעות התכנסה 10 פעמים מתוכן 0 ישיבות טלפוניות. וועדת האשראי התכנסה 9 פעמים מתוכן 0 ישיבות טלפוניות.

3. השתתפות באסיפות בעלי מניות

א. מדיניות החברה לעניין השתתפות באסיפות

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

ב. הגוף המייצג את החברה באסיפות

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

ג. יישום הנהלים

בתקופת הדוח השתתפה החברה בעבור קופות/קרנות בניהולה ב - 107 אסיפות בעלי מניות.

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

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

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

4. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

5. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 2013, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

שלומי ברכה, מנהל כללי

תאריך: 19 במאי, 2013.

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2013 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

19 במאי, 2013

אני, מיקי אסף, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 2013 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת, למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
 5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19 במאי, 2013

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים