



**פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל**

**דוח הדירקטוריון  
לתקופה שהסתיימה ביום  
30 ביוני 2013**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 אחד העם 14 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 - נכסיה יושקעו עפ"י שיקול דעת החברה ובכפוף להסדר התחיקתי, לרבות באג"ח של ממשלת ישראל, באג"ח קונצרניות, בפקדונות בבנקים, במניות, באופציות ובהשקעות אחרות.

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

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

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

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

א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)

4. מצב עסקי החברה ותחומי הפעילות (המשך)

(ב) ניהול 2 קרנות השתלמות : (המשך)

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

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

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

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

2. פסגות שיא השתלמות מסלולית - הכוללת 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

להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה (אלפי ש"ח):

2012 בדצמבר 31 (מבוקר) אלפי ש"ח	2012 ביוני 30 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	2013 ביוני 30 (בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	באור	
				<b>נכסים:</b>
1,161,643	1,185,654	1,241,967	5	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	123		רכוש קבוע
13,213	9,526	16,714		הוצאות רכישה נדחות
5,438	3,435	-		נכסי מסים שוטפים
21,371	37,189	31,130		חייבים ויתרות חובה
				<b>השקעות פיננסיות:</b>
-	39,984	-		נכסי חוב סחירים
7,265	3,862	6,644		נכסי חוב שאינם סחירים
7,265	43,846	6,644		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
				מזומנים ושווי מזומנים בנאמנות
-	-	11,430		מזומנים ושווי מזומנים
110,945	65,804	79,066		
1,319,875	1,345,454	1,387,074		<b>סך כל הנכסים</b>
			9	<b>הון:</b>
107	100	107		הון מניות
341,300	341,300	341,300		פרמיה על מניות
2,035	-	12,789		קרנות הון
88,631	74,557	99,327		עודפים
432,073	415,957	453,524		<b>סך כל ההון</b>
			10	<b>התחייבויות:</b>
95,774	76,305	122,078		התחייבויות בגין מסים נדחים
496	40	428		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	7,644		התחייבות בגין מיסים שוטפים
44,525	41,110	58,088		זכאים ויתרות זכות
747,007	812,042	742,603	11	התחייבויות פיננסיות
-	-	2,710	5	התחייבויות בלתי מוחשיות
887,802	929,497	933,551		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
1,319,875	1,345,454	1,387,074		<b>סך כל הון והתחייבויות</b>



**ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)**

**1. מצב עסקי החברה המנהלת (המשך)**

ההון של החברה ליום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של 453,524 אלפי ש"ח המהווים כ- 32.7% מסך המאזן. הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ - 10,682 אלפי ש"ח.

ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 30 ביוני 2013 הסתכמו לסך של 6,644 אלפי ש"ח, המהווים כ- 0.5% מסך המאזן.

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30 ביוני 2013 הסתכמו לסך של 742,603 אלפי ש"ח, המהווים כ- 53.53% מסך המאזן.

**2. תוצאות הפעולות**

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים לתקופה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		באור
	2012	2013	2012	2013	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
489,195	121,371	118,335	245,733	233,845	6,13
3,314	1,224	404	2,024	1,775	
1,000	250	124	500	299	
<b>493,509</b>	<b>122,845</b>	<b>118,863</b>	<b>248,257</b>	<b>235,919</b>	<b>הכנסות</b>
74,324	17,774	19,386	36,066	39,130	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה
242,725	63,043	59,754	118,410	118,332	רווחים מהשקעות והכנסות מימון
48,019	12,003	10,188	24,008	20,376	הכנסות אחרות
53,759	14,610	12,809	29,028	25,472	
<b>418,827</b>	<b>107,430</b>	<b>102,137</b>	<b>207,512</b>	<b>203,310</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
74,682	15,415	16,726	40,745	32,609	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות הוצאות הנהלה וכלליות
(40,880)	(11,878)	(11,020)	(21,582)	(21,927)	הוצאות אחרות
33,802	3,537	5,706	19,163	10,682	הוצאות מימון
<b>565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
<b>33,237</b>	<b>3,537</b>	<b>5,706</b>	<b>19,163</b>	<b>10,682</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
					מסים על הכנסה
					10
					רווח (הפסד) לתקופה
					פריטי רווח כולל אחר
					הפסד אקטוארי, נטו ממס

**ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)**

**2. תוצאות הפעולות (המשך)**

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל והכנסות ממתן שירותים לצד קשור הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 233,845 אלפי ₪ (כולל דמי ניהול מקרן העל) לעומת סך של 245,733 אלפי ₪ (ללא דמי ניהול מקרן העל) בתקופה המקבילה אשתקד.

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

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של 70,391 אלפי ש"ח לעומת 61,509 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול נובע כתוצאה מגידול בהיקף השירותים שמקבלת החברה מחברת האם, בין היתר כתוצאה ממיזוג פסגות פנסיה לחברה, כמפורט בביאור 22-ה' בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2012.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של 47,941 אלפי ש"ח, לעומת 56,901 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע, בין השאר, מירידה בהוצאת שכר כתוצאה מרה-ארגון וכן מירידה בדמי התפעול לבנקים המתפעלים.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/06/13 (מיליון ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/06/13)	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-6/2013	תשואה לתקופה 1-6/2013	סוג אישור	מס' אישור	שם
21,599,766	774,299	0.43%	3.4%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	106	גדיש מסלולית
169,647	8,624	0.38%	6.4%		1330	
251,408	19,407	0.5%	5.1%		450	
499,472	23,942	0.38%	2.28%		270	
648,158	10,900	0.4%	1.41%		835	
75,268	6,912	0.46%	(2.03)%		205	
36,917	868	0.37%	1.87%		208	
1,785,000	15,049	0.36%	1.47%		1331	
455,934	5,233	0.38%	1.08%		1332	
475,355	11,970	0.39%	0.83%		1333	
382,152	4,305	0.36%	1.21%		1431	
1,139,856	9,627	0.37%	1.71%	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	707	פסגות גמל מסלולית
143,638	2,551	0.38%	0.8%		1422	
773,394	8,230	0.41%	1.04%		831	
157,174	7,284	0.43%	6.18%		709	
117,461	1,889	0.41%	0.99%		989	
554,158	26,175	0.48%	4.87%		775	
183,418	3,292	0.4%	1.3%		549	
35,035	1,124	0.41%	(5.66)%		548	
259,975	5,832	0.36%	2.03%		550	
5,366,233	265,857	0.44%	3.97%		708	
150,565	1,467	0.36%	1.29%		1423	
17,652	1,026	0.39%	2.93%		2017	
2,820	4	0.24%	-		1514	
1,976,164	1,128	0.18%	-		616	פסגות מסלולית לפיצויים**
963,536	16,249	0.44%	3.68%	קרן השתלמות	1183	פסגות השתלמות מסלולית
48,106	850	0.54%	0.72%		1059	
343,471	4,915	0.38%	1.44%		1424	
537,341	7,587	0.46%	1.08%		1184	
78,495	1,785	0.43%	6.3%		1185	
74,610	1,021	0.39%	1.25%		1426	
25,043	344	0.38%	0.8%		1425	
6,736	262	0.43%	2.59%		2018	
2,107	1	0.2%	2.35%		1515	
5,446,969	189,675	0.51%	3.4%		קרן השתלמות	396
723,946	10,888	0.43%	1.05%	610		
279,157	6,985	0.45%	0.82%	611		
106,323	4,061	0.47%	6.52%	612		
2,000,564	39,780	0.44%	3.17%	1218		
215,989	3,359	0.42%	1.27%	1429		
99,228	2,115	0.56%	4.46%	1260		
1,278	20	0.23%	(4.15)%	2244		

שם	מס' אישור	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-6/2013	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-6/2013	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/06/13)	היקף נכסים ליום 30/06/13 (מיליון ש"ח)
פסגות קמה*	1219	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1.94%	0.1%	9	177,743

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

### 1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

שם	מס' אישור	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-6/2013	שיעור דמי ניהול מצטבר לתקופה 1-6/2013	מספר חשבונות עמיתים (ליום 30/06/13)	היקף נכסים ליום 30/06/13 (מיליון ש"ח)
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	קופה מרכזית לפיצויים	0.83%	0.41%	94	13,968
	840		2.28%	0.25%	54	21,345
	842		1.24%	0.29%	169	80,879
	845		1.46%	0.34%	132	73,929
	150		3.22%	0.45%	445	79,283
	844		5.78%	0.27%	49	7,209
פסגות פיצויים מסלולית	1225	קופה מרכזית לפיצויים	1.21%	0.41%	182	68,975
	1223		4.73%	0.25%	126	68,983
	237		2.8%	0.43%	14,214	1,103,841
פסגות מרפא	872	קופת גמל לדמי מחלה	2.43%	0.17%	63	94,114
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה <sup>1</sup>	635	קופת גמל לדמי מחלה	2.33%	0.32%	49	16,064
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1.4%	0.1%	11,757	129,095
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	קרן פנסיה חדשה מקיפה	3.72%	מגמולים	25,632	354.2
				4.09%		
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	קרן פנסיה חדשה כללית	2.46%	מגמולים	531	7.9
				0.4%		
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	קרן פנסיה ותיקה	2.03%	7.00%	31,804	9,212.8

\* עמית קיבוץ אחד  
\*\* קופה מרכזית לפיצויים

### 2. דרישות הון מחברות מנהלות

ראה באור 9, דוח כספי ליום 30 ביוני 2013.

### 3. צדדים קשורים

ראה באור 8, דוח כספי ליום 30 ביוני 2013.

#### 4. התחייבויות תלויות

ראה באור 7, דוח כספי ליום 30 ביוני 2013.

#### ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

##### 5. מגבלות ופיקוח

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

##### 1. דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות – הבהרה לעניין דיווח רבעוני

ההבהרה פורסמה ביום 21 באפריל 2013. ההבהרה מגדירה את אופן עריכת דיווח דוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות. זאת, עד לפרסום חוזר לעניין דוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות.

##### 2. חוזר 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה – הבהרה

ההבהרה פורסמה ביום 30 באפריל 2013. ההבהרה קובעת כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה כללית לקבוע בתקנון קרן הפנסיה מקדמי המרה לקצבת זקנה הנגזרת מסכום הצבירה, למבוטחים שעד ליום 31.12.2007 הגיעו לגיל פרישה מוקדמת ונשארו באותה קרן פנסיה. מקדמי ההמרה יקבעו בהתאם להוראות ההבהרה.

##### 3. הצעת חוק לשינוי מודל הטבות מס בחיסכון הפנסיוני

הצעת החוק לשינוי מודל הטבות המס בחיסכון הפנסיוני, המבטלת חלק מהטבות המס הקיימות, אושרה בקריאה ראשונה בכנסת במסגרת חוק ההסדרים לשנים 2013-2014, ביום 17 ליוני 2013 והועברה לדיון בוועדת העבודה של הכנסת.

ביום 17 ביולי 2013, לאחר תקופת הדוח הכספי, אישרה ועדת העבודה את פיצול תיקון החקיקה בדבר מיסוי החיסכון הפנסיוני מחוק ההסדרים.

אישור הפיצול יובא לאישור במליאת הכנסת.

##### 4. דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף המוסדי – טיוטה

הטיוטה פורסמה ביום 10 ביוני 2013. הטיוטה קובעת, בין היתר, הוראות לשליחת דוח שנתי מקוצר ודוח רבעוני באמצעות שירות דואר אלקטרוני לעמיתים ולמבוטחים שהסכימו לקבל את הדיווח השנתי באמצעותו.

##### 5. החוזר המאוחד – דיווחים לממונה על שוק ההון – טיוטה

הטיוטה פורסמה ביום 13 ביוני 2013. הוראות הממונה שישוּבצו בחוזר המאוחד מחליפות את הוראות חוזרי המקור החל מיום התחילה. לאחר יום התחילה, בכל סתירה או אי התאמה בין הוראות החוזר המאוחד לבין הוראות חוזרי הממונה שפורסמו לפני יום התחילה ושובצו בחוזר המאוחד, יחולו הוראות החוזר המאוחד. בטיטוט הפרק בחוזר המאוחד נכללות כל הוראות הדיווח התקופתיות והמיוחדות של גופים מוסדיים לממונה על שוק ההון, בין אם חובת הדיווח היא במישרין לממונה ובין אם היא באמצעות אתר האינטרנט של החברה, לגבי החברה המנהלת ולגבי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה.

##### 6. הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות – טיוטה

הטייטה לתיקון חוזר פנסיה 2004/10 שעניינו הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, פורסמה ביום 18 ביוני 2013. הטייטה קובעת, בין היתר, כי עדכון היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של פנסיונרים, בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים, יבוצע מדי רבעון וכן שלא יתבצע עדכון של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. בנוסף, נכללו בתיקון זה הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי.

#### ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

##### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח

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

מדד המניות הכללי	-1.7%
יתר מניות	6.1%
מדד ת"א 100	-2.6%
מדד ת"א 25	-3.8%
מדד אג"ח להמרה	2.0%
מדד אג"ח כללי	1.5%
מדד המחירים לצרכן	0.8%

##### תמונת המאקרו

הרבע השני של השנה היה מאופיין בהמשך שיפור סנטימנט המשקיעים בנוגע לאירופה כאשר בנוסף לשיפור שנרשם במדדי האמון ומנהלי הרכש, נרשם גם שיפור בייצור התעשייתי וזאת על אף חוזקו של האירו אשר מגביל את הייצור והביקוש לתוצרת האירופית. התפתחות חיובית נוספת ברבע זה הייתה ההתקדמות המשמעותית בתחום הפיקוח האחיד על מערכת הבנקאות של אירופה. בארה"ב תהליך ההתאוששות הכלכלית נמשך עם שיפור מתמשך בנדל"ן ובענפי השירותים אך בשל החולשה העולמית, המגזר היצרני נמצא בהאטה, לפחות על פי מדד מנהלי הרכש בתעשייה. יפן ממשיכה בתכניתה חסרת התקדים למלחמה בדיפלציה כאשר במהלך הרבע הציג ראש הממשלה את הרפורמות שהוא מתכנן לבצע בתחומי הסחר, ההשקעה ושוק העבודה, אם כי תכניות אלו התקבלו בקרירות על ידי השווקים. לאחר ראלי חסר תקדים במדדי המניות היפנים, שהיה מלווה בפחות חד של המטבע, ב-22 למאי החל תיקון אגרסיבי בשווקים היפנים בעיקר על רקע יציאת משקיעים זרים מיפן. בסין הממשלה החדשה החלה לטפל בבעיית האשראי בשוק האפור וגרמה במכוון לבעיית נזילות בקרב בנקים אשר לקחו סיכונים גדולים מדי, בעיקר בנקים קטנים ובינוניים. בנוסף, נתוני המאקרו והסנטימנט מאותתים על האטה משמעותית בקצב הצמיחה בסין. ניסיונה של סין לשנות מן היסוד את מודל הצמיחה שלה, ילווה בירידה בהיקפי האשראי במשק ובקצב הצמיחה. שינוי זה צפוי להשפיע על הסחר העולמי וכפועל יוצא, גם על קצב הצמיחה בעולם.

הנתונים הכלכליים אשר פורסמו בישראל במהלך הרבע השני של השנה אותתו על כך שהמשק הישראלי נמצא בהאטה ברורה. על פי נתוני המדד המשולב, הפעילות הכלכלית במשק עלתה בחודשים אפריל ומאי ב-0.1% בכל חודש לאחר שברבע הראשון של השנה קצב ההתרחבות של הפעילות הכלכלית היה דומה<sup>1</sup>. הנתונים מצביעים על ירידה בנתוני ההשקעה והיבוא אך על יציבות ביצוא. בנוסף, הייצור התעשייתי נמצא במגמה של האטה כאשר מדד מנהלי הרכש בתעשייה מאותת כי החולשה בתעשייה צפויה להמשך. שיעור האבטלה בחודשים אפריל ומאי עמד על 6.9% בממוצע לעומת 6.6% בממוצע בחודשים ינואר – מרץ 2013<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> מקור: בנק ישראל

<sup>2</sup> מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

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

##### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

###### אירועים בולטים בעולם

במהלך הרבע השני של השנה חלה עליה, בעידוד הפד, בציפיות המשקיעים לשינוי במדיניות המוניטארית הנוכחית של ההרחבה הכמותית. נתוני המאקרו המעודדים ברובם של הכלכלה תרמו לציפייה כי הפד יתחיל לצמצם את היקף הרכישות שלו במהלך המחצית השנייה של השנה. בהחלטת הריבית לחודש יוני הגדיל הפד לעשות כאשר פרסם תחזיות אופטימיות יחסית לציפיות לאבטלה, לצמיחה ולאיןפלציה. במסיבת העיתונאים ברננקי אף ציין כי אם הנתונים הכלכליים בחודשים הקרובים יתמכו בהערכות הפד, הוא יחל בצמצום היקף הרכישות לקראת הרבע האחרון של שנה ויסיים את תהליך הרכישות עד אמצע 2014. אופטימיות היתר של הפד גרמה ללחץ גדול בשוק ההון ושלחה את תשואות האג"ח ל-10 שנים מ-2.18% עד לשיא של 2.60% בפרק זמן של יומיים לאחר ההודעה. חששות המשקיעים קשורים לכך שעל פי הפד, לוח הזמנים לצמצום קצר יותר מכפי שציפה השוק. עם זאת, ברננקי שב והדגיש כי מתווה זה יתקיים אם ורק אם הנתונים הכלכליים יצדיקו זאת. בכל מקרה בו הנתונים הכלכליים יאכזבו, אנו צפויים לראות מתווה יציאה איטי יותר ויכול להמשך לאורך כל שנת 2014.

לראשונה מזה זמן רב, אירופה אינה נמצאת בכותרות בשל החששות ממשבר החוב שלה. למעשה, החודשים האחרונים היו יחסית שקטים בגזרה האירופאית עם התפתחויות חיוביות בתחום בפוליטי ונתוני סנטימנט משופרים.

שרי האוצר של האיחוד האירופי הגיעו להסכמות באשר למתווה אחיד לחילוץ בנקים כושלים במידה ויהיה צורך בכזה בעתיד. עד כה, במידה ובנק במדינה מסוימת באיחוד (יוון, פורטוגל, אירלנד, ספרד) נזקק לסיוע, המדינה היא זו שהזרימה לו את הסיוע (דרך הלאמה) ובכך הגדילה את הגירעון שלה. ע"פ ההסכמות שפורסמו, מעתה והלאה מחזיקי המניות, מחזיקי האג"ח ומחזיקי הפיקדונות הלא מבוטחים (מעל 100 אלף אירו) יהיו חלק מחבילת הסיוע לבנקים שיצטרכו חילוץ בנוסף לקרן הסיוע של מדינות האיחוד (ESM) שתקציב סכום של 60 מיליארד אירו למטרה זו. משמעות ההסכמות שהתקבלו הן שיש מתווה ברור ואחיד לדרך בה יחולצו בנקים אירופאיים במידת הצורך, מה שמאפשר תגובה מהירה יותר של מקבלי החלטות ועשוי להקטין את רמת החששות בשווקים. בנוסף, מדובר על צעד נוסף לכיוון של איחוד בנקאי בגוש האירו, איחוד שמהווה את הצעד הראשון בדרך לאיחוד פיסקאלי.

ההתפתחויות המרכזיות במזרח היו בסין וביפן, אשר מנסות להתמודד עם הבעיות המבניות שלהן. ביפן הודיע הבנק המרכזי על הגדלה משמעותית בתוכנית ההרחבה הכמותית שלו וזאת על מנת לייצר אינפלציה של 2% עד שנת 2016. את השפעות תוכנית זו, בנוסף לתוכנית הפיסקאלית שהוצגה מוקדם יותר השנה, על הכלכלה מתחילים לראות כאשר בראש ובראשונה, היחלשותו של הין מתחילת השנה תרמה לתעשייה המקומית ולשיפור מאזן הסחר של המדינה על רקע העלייה בתחרותיות של המשק היפני בעולם. עם זאת, במהלך חודש מאי החל תיקון חד בשווקים על רקע העלייה בתשואות האג"ח הממשלתיות ל-10 שנים וזאת בשל ציפיות המשקיעים המוסדיים לעלייה בסביבת האינפלציה

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

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

#### אינפלציה, תקציב וריבית

במהלך הרבע השני של השנה ביצע בנק ישראל שתי הפחתות ריבית בתוך חודש אחד על רקע התחזקותו של השקל אל מול סל המטבעות. שתי הפחתות הריבית בוצעו במהלך חודש מאי כך שהריבית לחודש יוני עמדה על 1.25%<sup>3</sup>. במהלך שלושת החודשים שקדמו להפחתת הריבית שלא מן המניין, אשר בוצעה ב-13.05.2013 השקל התחזק ב-5.4% אל מול סל המטבעות. על פי בנק ישראל, מגמת הייסוף נבעה מהתחלת הפקת הגז מ"תמר", מהפחתות הריבית של בנקים מרכזיים ברחבי העולם ובאירופה בפרט ובשל מדיניות ההרחבות הכמותיות הנמשכת במדינות מרכזיות בעולם. בנוסף, בנק ישראל הכריז על תכנית של רכישות מט"ח בהיקף של 2.1 מיליארד ₪ עד סוף 2013 כדי לנטרל את השפעת הגז מ"תמר" על מאזן התשלומים והוא צפוי להמשיך בה עד שנת 2018. האינפלציה במהלך 12 החודשים האחרונים עד למאי 2013 עמדה על 0.9% בלבד<sup>4</sup>, מתחת למרכז יעד יציבות המחירים של בנק ישראל אשר עומד על 2.0%. על פי בנק ישראל, ממוצע תחזיות האינפלציה ל-12 החודשים הקרובים עומד על 2.0% כאשר הציפיות על פי שוק ההון עומדות על 1.5%<sup>5</sup>. עקום המק"מ מגלם הורדת ריבית אחת במהלך שלושת החודשים הקרובים.

בחודשים אפריל עד יוני הסתכם הגירעון המקומי בכ-5.7 מיליארד ₪, לעומת גירעון של 9.5 מיליארדים בתקופה המקבילה אשתקד. על פי נתוני המגמה של גביית המסים מסתמנת יציבות בגביית המסים הישירים והעקיפים. במהלך החודשים ינואר-יוני הסתכמה גביית המסים בכ-59.5 מיליארד ₪, לעומת 51.6 מיליארד ₪ בתקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הממשלה פועלת ללא תקציב מאושר ועל כן תקרת ההוצאה החודשית של הממשלה עומדת על 1/12 מהתקציב לשנת 2012. ברבע השני הסתכמו הוצאות הממשלה ב-71.2 מיליארד ₪, עלייה של 4.6% ביחס לרבע הראשון ושל 1.1% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד<sup>6</sup>.

בתחילת חודש מאי הודיעה הממשלה כי יעד הגירעון יעלה השנה שוב, לרמה של 4.65 אחוזי תוצר (לעומת 3.0 אחוזים קודם לכן) וכי יעד הגירעון לשנה הבאה יעמוד על 3.0 (לעומת 2.75 אחוזים).

שוק המניות – מדד ת"א 25 ירד בתקופה הנסקרת בשיעור של 3.8% ומדד ת"א 100 ב-2.6%. המגזרים הבולטים שספגו ירידות היו מגזר חברות האחזקה וההשקעות ומגזר הנפט והגז שירדו ב-6.3% ו-5.7%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, רמה זהה לזו שברבע הראשון של שנת 2013 ומהמחזור היומי הממוצע בכל שנת 2012. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבע השני ב-2.4 מיליארד ש"ח, עלייה של 48% ביחס לגיוסים ברבע הראשון של 2013 ו-100% ביחס לרבע המקביל אשתקד<sup>7</sup>.

לאחר תקופה שבהן שוקי המניות נהנו מרוח גבית ומעליות מחירים, נבלמה המגמה ברבעון השני ונרשמו מימושים במרבית השווקים בעולם, למעט בשוק האמריקאי. שני גורמים עיקריים הם שהשפיעו על התנהגות השווקים. ראשית, ציפיית המשקיעים בנוגע להמשך תוואי ההרחבה הכמותית של הפד, כאשר הרמזים של יו"ר הפד נתנו אותותיהם וגרמו לעצבנות יתרה בבורסות. שנית, העולם צפה כיצד בלון הניסוי שהופרח ביפן, שנועד לעודד צמיחה, התחיל להתערער תוך ירידות חדות במדדיהם המובילים, וזאת לאחר העליות שרשמו מנובמבר 2012. לצד אירועים אלו, מדינות השווקים המתעוררים נפגעו על רקע מחירי הסחורות הצונחים והשינויים החברתיים והפוליטיים. במהלך הרבע השני מדד המניות העולמי של MSCI ירד ב-1.2%, מדד המניות של ה-S&P 500 עלה ב-2.4% ומדד הירוסטוקס 600 האירופאי ירד ב-3.0%. כמו כן, מדד השווקים המתעוררים של MSCI רשם ירידה חדה של 9.1%.

השוק המקומי הושפע גם כן מהאירועים השונים שהתרחשו מעבר לים. מעבר לכך, אירועים כגון, העלאת יעד הגרעון, הפחתת דירוג האשראי המקומי מצד S&P, והאכזבה מאי צירופה של ישראל למדד MSCI האירופאי, היוו משקולת נוספת לירידות בשוק המקומי.

<sup>3</sup> מקור: בנק ישראל

<sup>4</sup> מקור: הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה

<sup>5</sup> מקור: בנק ישראל

<sup>6</sup> מקור: משרד האוצר

<sup>7</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.



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

#### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)

##### שוק הנגזרים

בתקופה הנסקרת הסתכם מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף ב-11.2 מיליון יחידות אופציה או ב-1.4 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור זה מהווה 4560% ממחזור המסחר שנרשם בתקופה הנסקרת במניות המעו"ף. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-15.3 אלף חוזים.

בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-100 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-5.9 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס<sup>8</sup>.

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – בתקופה הנסקרת עלה מדד האג"ח הממשלתיות צמודות המדד בשיעור נומינלי של 0.9%. העליות באו לידי ביטוי בטווחי ההשקעה הקצרים והארוכים, בפרט בסדרה הנפדית בשנת 2041 שעלתה ב-2.5%. בטווחים הקצרים (עד שנתיים) נרשמו עליות של 0.2% ובבינוניים (5-2 שנים) נרשמו ירידות של 0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – בתקופה הנסקרת עלה מדד אג"ח הממשלתיות הלא צמודות בשיעור של 1.5%, תוך שהוא מלווה בתנודתיות גבוהה. השחרים עלו ב-1.7% והגילונים עלו ב-0.3%. העליות בשחרים נרשמו בכל טווחי ההשקעה.

אג"ח קונצרני – התקופה הנסקרת התאפיינה בעליות שיעורים ובירידות בתשואות. מרווח התשואות (SPREAD) של מדד התל-בונד 60 מול אגרות החוב הממשלתיות המשיך להצטמצם במהלך הרבעון השני, ועמד בסיום על 1.39%. מדד אגרות החוב הקונצרניות הצמודות מדד עלה ב-2.2%, מדד התל-בונד 60 ב-1.3% ומדד התל-בונד השקלי ב-1.9%. באותה תקופה. העליות באפיק נבעו הן מהיעדר אלטרנטיבות השקעה אטרקטיביות והן מסביבת הריבית שנותרה נמוכה. ברבעון השני גייס הסקטור העסקי באמצעות אג"ח 8.8 מיליארד ש"ח, ירידה של 18.5% לעומת הרבעון הראשון וירידה של 17.0% ביחס לרבעון המקביל אשתקד<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

<sup>9</sup> 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 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 173,448.7 מיליון ש"ח לעומת 160,418.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 8.1%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 35,568.4 מיליון ש"ח לעומת 33,539.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 21,114 מיליון ש"ח לעומת כ- 20,463.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 3.1%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 3,623.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,040.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 131,391.5 מיליון ש"ח לעומת כ- 115,477.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 13.7%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2013 הסתכם לסך של כ- 10,952.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 9,792.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

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

1-6/2013 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות + פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	33,251	(78,304)	(30,368)	(75,421)	
	1333	519	(4,209)	(7,676)	(11,366)	
	1330	206	(304)	(892)	(989)	
	450	268	(955)	(1,005)	(1,692)	
	270	1,158	(1,983)	10,461	9,636	
	835	682	(2,488)	(10,201)	(12,007)	
	205	73	(359)	125	(161)	
	208	19	(151)	(80)	(213)	
	1331	1,211	(8,760)	32,620	25,070	
	1332	350	(2,203)	(1,404)	(3,257)	
	1431	438	(1,189)	(2,305)	(3,056)	
	פסגות גמל מסלולית	707	605	(2,692)	(9,840)	7,753
		1422	110	(1,548)	(3,955)	(5,393)
831		441	(2,669)	(2,206)	(4,434)	
709		183	(351)	(691)	(860)	
989		88	(76)	(2,970)	(2,957)	
775		739	(2,260)	(2,781)	(4,302)	
549		121	(376)	(1,374)	(1,629)	
548		(178)	(17)	(1,247)	(1,442)	
550		135	(1,065)	(2,963)	(3,893)	
708		8,054	(20,391)	(734)	(13,071)	
1423		79	(64)	(5,125)	(5,109)	
2017		26	-	779	805	
1514		-	-	-	-	
616	16	(4,336)	654	(3,666)		
פסגות השתלמות מסלולית	1183	10,609	(5,365)	8,582	13,826	
	1059	397	(106)	(841)	(551)	
	1424	1,714	(1,020)	16,338	17,032	
	1184	3,364	(2,472)	(6,288)	(5,396)	
	1185	747	(326)	(765)	(344)	
	1426	518	(667)	(1,838)	(1,986)	
	1425	155	(175)	308	288	
	2018	128	-	270	398	
	1515	8	-	-	8	
	396	46,864	(52,700)	(19,233)	(25,069)	
610	4,682	(5,009)	1432	1,105		
611	2,100	(3,034)	(2,946)	(3,880)		
612	1,120	(398)	(621)	101		
1218	21,629	(8,555)	14,739	27,813		
1429	1,621	(1,397)	(707)	(484)		
1260	1,006	(453)	(508)	45		
2244	4	-	838	843		
1219	-	-	128	128		
פסגות קמה						

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

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

1-6/2013 אלפי ש"ח:

שם	מס' אישור	הפקדות	משיכות +פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	(10)	(21)	(31)
	840	-	(7)	(500)	(507)
	842	-	(120)	(124)	(244)
	845	-	(1,645)	(289)	(1,356)
	150	-	(441)	-	(441)
844	-	-	-	-	-
פסגות פיצויים מסלולית	1225	2	(138)	(823)	(960)
	1223	-	(5,541)	(871)	(6,411)
	237	13	(6,074)	(2,065)	(8,126)
פסגות מרפא	872	-	(555)	-	(555)
פסגות קופה לתשלום דמי מחלה	635	-	-	-	-
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	2,913	(215)	-	2,698
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	60.5	(1.99)	64.17	122.68
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	0.88	-	0.25	1.13
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	148.6	92.1	-	56.5

## 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 ישיבה טלפונית אחת. וועדת הביקורת קיימה 2 ישיבות מתוכן 0 ישיבות טלפוניות. וועדת ההשקעות התכנסה 7 פעמים מתוכן 3 ישיבות טלפוניות ו21 ישיבות במייל. וועדת האשראי התכנסה 4 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

החל מיום 1.1.2012 הועברה כל פעילות שירותי ייצוג באסיפות משרד 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 - 102 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 השתלמות המנוהלות בידי החברה (המשך)

4. הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

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

5. בקרה פנימית על דיווח כספי

"במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2013, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי".

---

חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

---

שלומי ברכה, מנהל כללי

תאריך: 30 ביולי, 2013.

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

30 ביולי, 2013

---

שלומי ברכה, מנהל כללי

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני, 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-
  5. 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;
  6. 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;
  7. 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-
  8. 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-
  9. 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:
  10. 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-
  11. 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.

30 ביולי, 2013

---

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים