



## פסגות קופות גמל ופנסיה בערבון מוגבל

דוח הדירקטוריון  
לתקופה שהסתיימה ביום  
30 בספטמבר 2014

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ 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 ("החברה"), הינה חברה פרטית תושבת ישראל וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר ("הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 ("תקנות הקופות").

**2. בעלי המניות בחברה**

החברה, הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("החברה האם"), כאשר בעלי המניות בחברה האם נכון למועד האישור של הדוחות הכספיים, הינם: AP.PS ACQUISITION LTD המחזיקה ב- 76.8% מהון המניות בחברה האם ופנומנל החזקות בע"מ ופנומנל החזקות החדשה בע"מ המחזיקות יחד ב- 23.2% מהון המניות בחברה האם.

**3. תחומי פעילות**

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

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

## ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות

## 1. מצב עסקי החברה המנהלת

להלן יתרות מסעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה:

31 בדצמבר 2013 (מבוקר)	30 בספטמבר 2013 (בלתי מבוקר)	30 בספטמבר 2014 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	נכסים:
1,219,309	1,230,757	1,194,045	נכסים בלתי מוחשיים
117	120	107	רכוש קבוע
21,373	19,223	28,780	הוצאות רכישה נדחות
4,230	-	1,271	נכסי מסים שוטפים
25,851	25,288	31,952	חייבים ויתרות חובה
			<b>השקעות פיננסיות:</b>
64,324	21,336	43,204	נכסי חוב סחירים
17,341	12,066	17,999	נכסי חוב שאינם סחירים
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
81,665	33,402	61,203	
			מזומנים ושווי מזומנים
71,373	85,355	73,764	
			<b>סך כל הנכסים</b>
1,423,918	1,394,145	1,391,122	
			<b>הון:</b>
107	107	107	הון מניות
341,300	341,300	341,300	פרמיה על מניות
14,388	14,010	17,698	קרנות הון
151,379	108,409	186,912	עודפים
			<b>סך כל ההון</b>
507,174	463,826	546,017	
			<b>התחייבויות:</b>
130,999	136,884	159,417	התחייבויות בגין מסים נדחים
364	428	279	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	7,597	-	התחייבות בגין מיסים שוטפים
49,778	37,752	51,035	זכאים ויתרות זכות
735,603	746,304	634,374	התחייבויות פיננסיות
-	1,354	-	התחייבויות בלתי מוחשיות
			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
916,744	930,319	845,105	
			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
1,423,918	1,394,145	1,391,122	

**ב. מצב עסקי החברה ותוצאות הפעולות (המשך)****1. מצב עסקי החברה המנהלת (המשך)**

ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של 546,017 אלפי ש"ח המהווה כ-39% מסך המאזן. ההשקעות הפיננסיות של החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכמו לסך של 43,204 אלפי ש"ח, המהווים כ-3% מסך המאזן. ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכמו לסך של 634,374 אלפי ש"ח, המהווים כ-45% מסך המאזן.

**2. תוצאות הפעולות**

תוצאות הפעילות בסכומים מדווחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2013	2014	2013	2014	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
474,505	118,146	118,440	351,991	354,556	<b>הכנסות</b>
9,032	5,671	1,117	7,446	3,785	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
344	-	-	299	-	רווחים מהשקעות והכנסות מימון הכנסות אחרות
483,881	123,817	119,557	359,736	358,341	<b>סך כל ההכנסות</b>
80,159	19,099	22,179	58,229	63,445	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
231,632	57,626	60,706	175,958	174,726	הוצאות הנהלה וכלליות
40,403	10,205	8,484	30,581	25,451	הוצאות אחרות
49,632	12,999	9,975	38,471	30,817	הוצאות מימון
401,826	99,929	101,344	303,239	294,439	<b>סך כל ההוצאות</b>
82,055	23,888	18,213	56,497	63,902	רווח לפני מסים על ההכנסה
19,030	14,806	10,066	36,733	28,369	מסים על הכנסה
63,025	9,082	8,147	19,764	35,533	רווח נקי לתקופה
(291)	-	-	-	-	מרכיבים של רווח כולל הפסד אקטוארי, נטו ממס
62,734	9,082	8,147	19,764	35,533	<b>רווח כולל לתקופה</b>

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

**2. תוצאות הפעולות (המשך)**

הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות הפנסיה הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 354,556 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 351,991 אלפי ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות דמי ניהול לחברה האם הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 100,496 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 103,594 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות (ללא דמי ניהול לחברת האם) הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ- 74,229 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 72,363 אלפי ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הכולל בתקופת הדוח הסתכם בכ- 35,533 אלפי ש"ח לעומת כ- 19,764 אלפי ש"ח, בתקופה המקבילה אשתקד.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

שם	מספר אישור מ"ה	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-9/2014 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2014 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2014 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/14	היקף נכסים ליום 30/09/14 (אלפי ש"ח)
גדיש מסלולית	106	קופ"ג לא משלמת	6.25	1.85	0.61	938,332	28,704,196
	1330	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	7.56	1.73	0.56	14,781	401,317
	450	וקופת גמל אישית	4.62	1.90	0.69	42,311	870,768
	270	לפיצויים	5.01	2.22	0.53	24,419	783,859
	835		3.58	2.27	0.58	12,444	717,494
	205		8.29	3.16	0.65	6,058	68,614
	208		3.26	2.06	0.48	805	38,378
	1331		4.78	1.11	0.52	25,613	3,219,455
	1332		4.47	1.27	0.57	13,203	1,096,959
	1333		0.62	2.18	0.57	12,185	457,958
	1431		4.15	1.68	0.52	5,160	488,939
	548		9.35	2.22	0.57	926	26,992
	550		4.80	2.22	0.54	5,242	259,962
	989		5.35	1.81	0.56	1,603	96,835
	2017		6.34	1.43	0.60	3,220	63,510
	פסגות לעמית חבר	1303	קופ"ג לא משלמת	5.48	***	0.34	1,383
1305		לקצבה, קופ"ג לתגמולים	6.14		0.33	16,452	249,273
1306		וקופת גמל אישית לפיצויים	6.74		0.34	334	11,247
פסגות גמל בניהול אישי	1514	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	**	***	0.13	4	12,245
פסגות מסלולית לפיצויים	616	קופה מרכזית לפיצויים	*	***	0.26	1,123	2,030,975
פסגות השתלמות בניהול אישי	1515	קרן השתלמות	**	***	0.28	1	2,461
פסגות שיא השתלמות	396	קרן השתלמות	5.70	***	0.68	219,188	8,387,966
	610		4.49		0.63	16,512	1,169,729
	611		0.61		0.65	6,207	253,569
	612		7.47		0.62	5,970	251,906
	1429		4.17		0.59	4,658	284,544
	1260		5.67		0.73	2,579	152,759
	2244		8.39		0.53	66	3,929
	1059		5.47		0.81	701	37,587
	1183		5.94		0.60	17,535	1,227,876
	2018		6.31		0.67	1,001	28,697
	1424		4.52		0.56	12,761	582,286

\* קופה מרכזית לפיצויים

\*\* קופת גמל בניהול אישי/קרן השתלמות בניהול אישי

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

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

1. מידע כללי על תחומי פעילות (המשך)

היקף נכסים ליום 30/09/14 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/14	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2014 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2014 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2014 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
191,213	9	0.15	***	5.14	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
12,189	82	0.60	***	0.61	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
16,196	55	0.42		4.86		840	
72,604	166	0.42		3.13		842	
91,948	140	0.48		4.48		845	
98,644	438	0.58		5.14		150	
8,266	45	0.38		7.82	844		
68,507	175	0.60	***	4.08	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
76,232	126	0.35		5.18		1223	
1,071,970	13,741	0.63		5.28		237	
106,511	108	0.29	***	4.50	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
157,707	27	0.15	***	4.38	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
711,011	41,223	0.27	4.17	5.48	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1/1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
13,027	927	0.89	3.64	5.36	קרן פנסיה חדשה כללית	1/1532	פסגות קרן פנסיה כללית
10,695,909	30,252	0.10	7	8.68	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל

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

2. דרישות הון מחברות מנהלות

ראה ביאור 9, דוח כספי ליום 30 בספטמבר 2014.

3. צדדים קשורים

ראה ביאור 8, דוח כספי ליום 30 בספטמבר 2014.

4. התחייבויות תלויות

ראה ביאור 7, דוח כספי ליום 30 בספטמבר 2014.



**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****5. מגבלות ופיקוח**

**להלן פירוט הוראות דין אשר פורסמו במהלך הרבעון השלישי לשנת 2014, שלהן עשויה להיות השלכה מהותית על הדוחות הכספיים :**

**א. חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 - דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי**

ביום 23 ביולי 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-9-12 בנושא דו"ח שנתי ודו"ח רבעוני לעמיתים ולמבוטחים בגוף מוסדי, אשר קובע את מתכונת הדו"ח שנתי והדו"ח הרבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים, מפשט את המידע המוצג בו, כך שהדו"ח ישמש כלי למעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבוטחים על מוצרים אלו וקובע הוראות חדשות בדבר מסירת הדו"חות לעמיתים ולמבוטחים.

**ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד – 2014**

ביום 11 באוגוסט 2014 התפרסמו ברשומות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) (תיקון), התשע"ד – 2014 המתקנות את התקנות משנת 2008 אשר מסדירות את נושא הניוד בין קופות גמל בקבען, בין היתר, הוראות בדבר אחריות הקופה המקבלת לאיחור בהעברה, כללים בדבר איחוד ופיצול קופות ודרישות פרוצדורליות לעניין בקשות להעברה מקופה. כמו כן בוטלה המגבלה להיוון כספים שנוידו מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה, רק בחלוף חמש שנים ממועד הניוד, באופן שכיום לא תוגבל יותר האפשרות להיוון כאמור בקופה המשלמת לקצבה, וזו תתאפשר בכפוף להוראות תקנון הקופה המקבלת.

**ג. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד – 2014**

ביום 11 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד – 2014, המסדירות ומגדירות את הכללים לביצוע תשלומים לקופת גמל (בעיקר ביחס לעמיתים שכירים) בקבען, בין היתר, את אופן הפקדת התשלומים ואת מועדי הפקדת התשלומים. כמו כן, התקנות מפרטות באופן מדויק יותר את חובת המעסיק לפרט המידע בדבר ההפקדות בגין כל עובד וכן מגדירות במפורש את חובת המעסיק לפרט במסגרת רשימת הניכויים גם עובדים שאין מבוצעות הפרשות בגינם, תוך ציון סיבת הפסקת התשלומים לקופת גמל.

**ד. חוזר גמל 2014-2-3 משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה**

ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון חוזר גופים מוסדיים 2014-2-3 בנושא משיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה נמוכה, במטרה לקבוע הליך מקוצר למשיכת כספים מחשבון של עמית שנפטר, כך שבמקרים בהם אין בידי החברה המנהלת הוראת מינוי מוטבים, החברה המנהלת תהיה רשאית לשחרר כספים מחשבון של עמית שנפטר עם יתרה המנוכה, ללא המצאת צו ירושה או צו קיום צוואה בהתקיים תנאים מסוימים.

**ה. חוזר סוכנים ויועצים 2014-10-1 הסכמים למתן שירותים**

ביום 18 באוגוסט 2014 פרסם הממונה על שוק ההון את חוזר גופים מוסדיים 2014-10-1 בנושא הסכמים למתן שירותים, אשר מתקן ומבטל חוזר באותו נושא משנת 2006. החוזר החדש מאמץ, בין היתר, הוראות מהחוזר הישן אשר תחולתן היתה קצובה בזמן, כך שכעת תחולתן הוראות אלו אינה קצובה ומוגבלת בזמן.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 5 מגבלות ופיקוח (המשך)

## ו. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח)(דמי עמילות), התשע"ד - 2014

ביום 16 בספטמבר פרסם הממונה על שוק ההון את טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דמי עמילות), התשע"ד – 2014. התקנות המוצעות מסדירות ומגדירות את העמלות שישלמו גופים מוסדיים לסוכני ביטוח.

## ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה

## 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה ברבעון השלישי של שנת 2014 (להלן התקופה הנסקרת) היו כדלקמן:

מדד המניות הכללי	4.1%
מדד יתר 50	-3.1%
מדד ת"א 100	4.2%
מדד ת"א 25	5.1%
מדד אג"ח כללי	1.8%
מדד המחירים לצרכן	-0.3%

תמונת המאקרו

הרבעון השלישי של השנה היה מאופיין בהתעצמות מגמת ההיפרדות בין הכוחות הכלכליים המרכזיים בעולם. בעוד שבארה"ב הצמיחה הכלכלית המשיכה לתפוס תאוצה, הפעילות הכלכלית באירופה ובשווקים המתעוררים האטה. בעוד שבארה"ב צמצום ההרחבה הכמותית נמשך, באירופה הריבית ירדה והוכרז על מהלך נוסף של הרחבה מוניטארית שלא מן המניין. בישראל הפעילות הכלכלית האטה ברבעון השני ונפגעה משמעותית במהלך הרבעון השלישי בשל מבצע "צוק איתן". ההאטה בפעילות הכלכלית והירידה בציפיות האינפלציוניות תרמו להחלטת בנק ישראל להפחית את הריבית פעמיים במהלך התקופה הנסקרת.

כלכלת ארה"ב צמחה בשיעור חד של 4.6% במהלך הרבעון השני, לאחר החורף הקשה שהכה בה במהלך הרבעון הראשון. הפעילות הכלכלית ברבעון השלישי המשיכה לצבור תאוצה עם שיפור נוסף בייצור התעשייתי ושוק העבודה. הייצור התעשייתי עלה במהלך הרבעון השלישי בשיעור של 1.1% לעומת 0.9% ברבעון השני. במהלך 12 החודשים האחרונים הייצור התעשייתי עלה ב-4.4%. מדד מנהלי הרכש בתעשייה המשיך להצביע על גידול מהיר בפעילות התעשייתית כאשר עמד ברבעון על 57.6 נקי לעומת 55.2 נקי ברבעון השני. מדד מנהלי הרכש בענפי השירותים רשם עלייה חדה גם הוא כאשר עמד על 59.0 נקי לעומת 55.8 נקי ברבעון השני. הביקוש המקומי בקרב משקי הבית המשיך במגמת השיפור שלו ברבעון השלישי כאשר המכירות הקמעונאיות עלו ב-3.5% ביחס לרבעון השני ומדדי אמון הצרכנים עלו ורשמו שיאים חדשים על רקע הירידה במחירי הדלק, העלויות בשוק ההון והשיפור בשוק העבודה. במהלך הרבעון השלישי שיעור האבטלה בארה"ב ירד ל-5.9% לעומת 6.1% בסוף הרבעון השני.

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

### 1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)

תוספת המשרות הממוצעת עמדה על 224 אלף, האטה לעומת 266 אלף ברבעון השני, אך עדיין מדובר על קצב תוספת משרות גבוה בהשוואה לשנים קודמות. על אף השיפור הנמשך בפעילות הכלכלית, סביבת המחירים נותרה ממותנת גם ברבעון השלישי, כאשר אינפלציית הליבה עמדה על 1.5% בדומה לרבעון השני.

על רקע השיפור, הפד המשיך כמתוכנן בצמצום ההרחבה הכמותית כאשר הפחית את כמות הרכישות בעוד 20 מיליארד דולר במהלך הרבעון השלישי כאשר בחודש ספטמבר הוחלט על רכישה של 15 מיליארד דולר ועל פי מתווה הפד, הוא צפוי לסיים את התוכנית בחודש אוקטובר 2014. למרות השיפור בפעילות הכלכלית והמשך צמצום ההרחבה הכמותית, התשואה על אג"ח ממשלתי ל-10 שנים ירדה מ-2.6% ביוני ל-2.5% בספטמבר תוך מסחר תנודתי במיוחד. תנודתיות רבה נרשמה בחודש ספטמבר בו החלק תיקון בשווקים על רקע החששות כי החולשה באירופה והדולר החזק צפויים לגבות מחיר מהכלכלה האמריקאית. במהלך הרבעון השלישי התחזק הדולר האמריקאי ב-6.8% אל מול האירו וב-7.7% מול סל המטבעות על רקע המגמות השונות של המדיניות המוניטארית בארה"ב לעומת אירופה, יפן וסין.

הפעילות הכלכלית באירופה המשיכה להאט גם במהלך הרבעון השלישי על רקע חוסר היכולת להניע במהירות וביעילות את הרפורמות הדרושות במדינות השונות והתגברות המתחים הגיאופוליטיים מול רוסיה אשר פגעו ממש בסנטימנט בקרב העסקים והאזרחים בגרמניה בפרט ובאירופה בכלל.

הייצור התעשייתי ירד בחודשים יולי- אוגוסט ב-0.6% לעומת הרבעון השני וב-1.8% בשנה האחרונה. בפרט, הפעילות התעשייתית בגרמניה האטה בצורה חריפה כאשר בחודשים יולי – אוגוסט הייצור התעשייתי ירד ב-0.8%. מגמה דומה נרשמה גם במדד מנהלי הרכש האירופי בתעשייה, אשר ירד מ-52.5 נקי ברבעון הראשון ל-51.2 נקי ברבעון השלישי. מדד מנהלי הרכש הגרמני ירד לראשונה מזה 14 חודשים אל מתחת לרף ה-50 נקי (המבדיל בין התכווצות בפעילות להתרחבות) לרמה של 49.9 נקי כאשר ברבעון השני הוא עמד במוצע על 52.8 נקי.

הפעילות הכלכלית המתונה באירופה המשיכה לבוא לידי ביטוי באינפלציה, אשר עמדה בסוף הרבעון השלישי על 0.3% בלבד, לעומת 0.5% בסוף הרבעון השני. עקב הירידה המתמשכת בציפיות האינפלציוניות גם לאחר סדרת התמריצים שהוכרזה בתחילת חודש יוני, ה- ECB הכריז בתחילת ספטמבר על סדרה נוספת של תמריצים. הריבית הופחתה מ-0.15% ל-0.05% והבנק הכריז על תכנית רכישת ABS-ים החל מחודש אוקטובר. על פי דראגי, נגיד ה- ECB, פוטנציאל סך התמריצים שהוכרזו ביוני ובספטמבר הוא עד טריליון יורו, שמשמעותו גידול של עד 50% במאזן הנכסים של הבנק המרכזי.

המשק הישראלי צמח ברבעון השני ב-1.9%, לעומת 2.9% ברבעון הקודם. מתוך כך, התמ"ג העסקי עלה ב-2.9%, לעומת 2.1% ברבעון הראשון. יצוא הסחורות והשירותים ירד ב-14.2%, הצריכה הממשלתית עלתה ב-3.2% והצריכה הפרטית עלתה בחדות בשיעור של 1.45% המדד המשולב הממוצע למצב המשק נותר בחודשים יולי - אוגוסט כמעט ללא שינוי. מבצע "צוק איתן" שהתנהל במהלך רוב הרבעון השלישי גרם להאטה חריפה בפעילות הכלכלית במהלכו כאשר הייצור התעשייתי, יצוא הסחורות והשירותים והפדיון בענפי המסחר והשירותים רשמו ירידות חדות במהלכו. על פי אומדני ההבזק של הלמ"ס, הצמיחה צפויה להסתכם ב-2.2% בשנת 2014.

<sup>1</sup> מקור: למ"ס  
<sup>2</sup> מקור: בנק ישראל

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

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

#### אינפלציה, תקציב וריבית

ריבית בנק ישראל ירדה פעמיים במהלך הרבעון השלישי מרמה של 0.75% ל-0.25% וזאת על רקע ההאטה בפעילות הכלכלית אשר החלה עוד ברבעון השני, ההאטה המסתמנת בפעילות בעולם (למעט ארה"ב) והירידה החדה במדד המחירים לצרכן במהלך החודשים האחרונים. מדד המחירים לצרכן ירד במהלך הרבעון השלישי ב-0.3% לאחר שעלה ב-0.5% במהלך הרבעון השני. ב-12 החודשים האחרונים מדד המחירים לצרכן ירד ב-0.3%. הפחתות הריבית, ביחד עם מגמת התחזקות הדולר בעולם, תרמו להיחלשות השקל אשר פוחת ב-7.5% מול הדולר וב-1.8% מול סל המטבעות.

ברבעון השלישי עמד הגרעון התקציבי של הממשלה על כ-6.1 מיליארד ש"ח, לעומת גירעון של כ-3.7 מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. מתחילת השנה הגירעון המצטבר עומד על 10.5 מיליארד ש"ח לעומת 14 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בצד ההכנסות, בחודשים ינואר – יוני הסתכמה גביית המסים בכ-215.5 מיליארד שקלים לעומת 200.7 בתקופה המקבילה אשתקד.

שוק המניות – מדד ת"א 25 עלה ברבעון השלישי בשיעור של 5.1% ומדד ת"א 100 עלה ב-4.2%. סקטור חברות התעשייה והבנקים בלטו לחיוב עם תשואה של 7.1% ו-6.0%, בהתאמה. המחזור היומי הממוצע במניות והמירים הסתכם ב-1.1 מיליארד ש"ח, בדומה לרבעון הקודם וירידה של כ-8% לעומת הממוצע של שנת 2013. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו ברבע השלישי ב-1.4 מיליארד ש"ח, ירידה של 22% ביחס לגיוסים ברבע השני של 2014 וללא שינוי ביחס לרבעון המקביל אשתקד.

חרף המבצע בעזה שהתנהל למשך חודשיים מתוך הרבעון השלישי, שוק המניות המקומי הצליח להפגין חסינות והציג ביצועים עודפים אל מול המדדים המובילים בעולם. לאחר פיגור ארוך, המדדים המקומיים הצליחו לקראת סוף הרבעון לסגור את הפערים שנפתחו מול חו"ל מתחילת השנה. מתוך כך, סקטור הבנקים בלט לחיוב במיוחד לאור התמחור הזול ביחס לשאר הסקטורים אשר היווה, בין היתר, זרז להתעניינות מצדם של משקיעים מקומיים וזרים כאחד.

כמו כן, בדומה למגמה ששררה מעבר לים, מדדי השורה השנייה הציגו ביצועים חלשים ביחס למדדים המובילים בעקבות הירידה בתיאבון לסיכון מצדם של המשקיעים.

גם בעולם המתוחות הגיאו-פוליטית גברה כתוצאה מהידוק חגורת הסנקציות ההדיות בין רוסיה למערב. כאמור, הנפגעת העיקרית הייתה גרמניה כאשר אירועים אלו גררו נסיגה חדה במדד ה-DAX של 3.7% במהלך התקופה. בנוסף, מדד ה-CAC סיים הרבעון את ללא שינוי ומדד האיטלקי FTSEMIB ירד ב-1.4%. חשוב לציין, שהפחתת ריבית של ה-ECB בשילוב תכנית התמריצים החדשה שהציג תמך גם בסקטור המניות וללא גורמים אלו סביר שהירידות היו חדות אף יותר.

בארה"ב, האינדיקטורים השוטפים, הצביעו על המשך שיפור, אך בה בעת ניכר כי אי הוודאות גברה לאור התקרבות סיום ההרחבה. בהקשר זה, הפד הצליח במשימתו למנוע זעזוע חד ותנודתיות בשווקים בעזרת מסריה המרגיעים של ג'נט ילן בנוגע לאסטרטגיית היציאה וכי הריבית תוותר ברמה נמוכה לאחר סיום צמצום ההרחבה.

<sup>3</sup> מקור: משרד האוצר

<sup>4</sup> מקור: אתר הבורסה לניירות ערך.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדו"ח (המשך)**

מחירי הסחורות המשיכו ברבעון השלישי לסבול מירידה חדה במחירים. מחיר חבית נפט צלל לרמתו הנמוכה ביותר בשנתיים האחרונות ונסחר בסיום חודש ספטמבר ברמה של 94.7 דולר לחבית. ירידות אלו נבעו ממספר גורמים: מגמת התחזקות הדולר בעולם (אשר שחקה את כוח הקנייה מחוץ לארה"ב במונחי המטבע המקומי), ההאטה בסין אשר לחצה על הביקוש העולמי לסחורות ועודף ההיצע בשוק של הסחורות החקלאיות אשר בא לידי ביטוי בזינוק בהיקף המלאים.

במהלך הרבעון השלישי מדד המניות העולמי של MSCI AC ירד ב-2.2% ומדד ה-S&P 500 הניב תשואה כוללת של 1.1%. מדד היורוסטוקס 600 האירופאי הניב תשואה חיובית של 0.9%.

מדד השווקים המתעוררים של MSCI תיקן חלקית את הביצועים הנאים של רבעון קודם כאשר רשם ירידה של 3.4%. בניגוד למגמה זו, מדד שנחאי הסיני טיפס ב-17.2% על רקע תמריצי הממשלה הסינית והנכונות להיאבק בהאטה המתונה.

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

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

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-189,153 מיליון ש"ח לעומת 177,429 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-6.61%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-38,011 מיליון ש"ח לעומת 36,254 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-21,789 מיליון ש"ח לעומת כ-21,444 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-1.61%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-3,705 מיליון ש"ח לעומת כ-3,669 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-155,186 מיליון ש"ח לעומת כ-136,805 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-13.44%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-12,383 מיליון ש"ח לעומת כ-11,310 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אנו צופים כי כל עוד מוצר קרנות ההשתלמות יעניק לחוסכים בו הטבות מס, נמשיך לראות צמיחה בשוק זה. נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-184,650 מיליון ש"ח לעומת כ-150,790 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-22.45%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2014 הסתכם לסך של כ-724 מיליון ש"ח לעומת כ-437 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

#### התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה

להלן פרטים לעניין התפתחויות בצבירה בקופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה, המנוהלות בידי החברה, בתקופת הדוח :

#### לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אישור מ"ה	הפקדות	משיכות + פנסיות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	372,818	(920,327)	(397,525)	(945,034)	
	1333	4,464	(27,898)	(83,165)	(106,599)	
	1330	3,616	(9,876)	8,936	2,677	
	450	9,900	(29,566)	11,434	(8,232)	
	270	9,895	(19,354)	172,065	162,606	
	835	4,813	(20,787)	(77,084)	(93,058)	
	205	513	(2,433)	(10,125)	(12,045)	
	208	255	(639)	(550)	(934)	
	1331	17,759	(75,157)	15,483	(41,916)	
	1332	6,969	(23,837)	(89,208)	(106,076)	
	1431	3,501	(14,636)	(34,022)	(45,156)	
	548	604	(643)	(3,227)	(3,266)	
	550	181	(9,486)	10,080	775	
	989	481	(2,334)	(12,839)	(14,692)	
	2017	3,108	(1,026)	29,546	31,628	
פסגות לעמיתית חבר	1303	409	(636)	5,138	4,911	
	1305	1,837	(2,514)	16,637	15,960	
	1306	69	(49)	1,183	1,203	
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(18)	(62,699)	30,159	(32,559)	
פסגות שיא השתלמות	396	584,820	(524,921)	(78,457)	(18,558)	
	610	61,369	(53,830)	(123,703)	(116,164)	
	611	18,732	(20,632)	(32,934)	(34,834)	
	612	21,063	(9,984)	3,904	14,984	
	1429	17,460	(13,448)	(24,904)	(20,892)	
	1260	11,518	(4,678)	23,460	30,299	
	2244	129	(36)	16	(108)	
	1059	2,835	(2,316)	(10,139)	(9,620)	
	1183	73,327	(53,416)	13,879	33,791	
	1424	49,530	(17,434)	98,806	130,902	
	2018	3,954	(894)	12,946	16,005	
	פסגות קמה	1219	-	(129)	132	4
		1514	(905)	-	5,000	4,095
השתלמות בניהול אישי	1515	67	8	1	76	

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה (המשך)

התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל קרנות השתלמות וקרנות הפנסיה (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אישור מ"ה	הפקדות	משיכות פנסיות +	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים	839	-	(261)	307	46
מסלולית	842	3	(3,535)	(10,334)	(13,867)
	844	-	(62)	(394)	(455)
	845	(139)	(3,776)	6,725	2,809
	840	-	(1,261)	(4,928)	(6,189)
	150	56	(3,197)	18,862	15,721
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(3,141)	642	(2,499)
	1223	(143)	(2,205)	3,576	1,228
	237	115	(74,583)	(18,616)	(93,085)
פסגות מרפא	872	-	(664)	28	(636)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	15,819	(2,949)	23	12,893
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	148,489	(11,288)	49,214	186,415
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	2,114	(379)	598	2,333
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	219,224	(163,145)	-	56,079

ו. ישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2014:

דירקטוריון החברה קיים 2 ישיבות מתוכן 1 ללא התכנסות, וועדת הביקורת קיימה 2 ישיבות, וועדת התגמול קיימה 2 ישיבות, וועדת ההשקעות התכנסה 11 פעמים מתוכן 3 ישיבות טלפונית, וועדת האשראי התכנסה 3 פעמים.

## 2. אופן ניהול החברה

## 1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

**1.1** נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף את תפקידיו ותחומי אחריותו של הדירקטוריון ונועד לאפשר לדירקטוריון לבצע את תפקידו בהתאם להוראות הדין לרבות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005; חוק החברות תשנ"ט-1999 והתקנות מכוחם. בהתאם להוראות הדין מתכנס דירקטוריון החברה לישיבות בהתאם לצרכי החברה, ולכל הפחות שמונה (8) ישיבות במהלך שנה קלנדרית. הדירקטוריון מקיים ישיבות דירקטוריון נוספות על פי הצורך, בין היתר, לצורך מילוי תפקידו בתחום הפיקוח והבקרה. במסגרת ישיבותיו דן הדירקטוריון בנושאים הנובעים מתפקידו כפי שמפורטים בנוהל עבודת הדירקטוריון ובהוראות הדין. הודעה על ישיבת דירקטוריון תימסר לכל חברי הדירקטוריון, 4 ימים לפני מועד קיומה, למעט במקרים חריגים ובהתאם להוראות הדין ותקנון החברה. שליש לפחות מחברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים חיצוניים. מניין חוקי בישיבת דירקטוריון הוא רוב חברי הדירקטוריון, ובלבד שנוכחים שני דח"צים לפחות. מזכירת החברה (ובהעדרה ממלא מקומה), אחראית לרישום פרוטוקול הדיונים בישיבה. הפרוטוקול ישקף את מהלך הדברים שנדונו בישיבה, יפורטו בו עיקרי הדברים בשם אומרם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון ויחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. בהתאם להוראות הדין הקים הדירקטוריון וועדות דירקטוריון כמפורט להלן.

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

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

**1.4** ועדת מעקב אחר מקבלי פנסיות נכות ("ועדת המעקב") - ועדת המעקב תמנה לפחות שלושה חברים ולכל היותר שבעה חברים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות. הוועדה מתכנסת אחת לשנה.



**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי הקופות והקרן**

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרן ההשתלמות, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות וקרנות ההשתלמות אחת לשבועיים. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה ממנהל ההשקעות על ההשקעות בקופות השונות ובקרן ההשתלמות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה למצב במועד פגישת הועדה הקודם ולהחלטות שהתקבלו. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל קרן ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים) – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

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

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

**2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל**

ככלל, רכישה ומכירה של ניירות ערך עבור הקופות וקרנות ההשתלמות של החברה אינה מתבצעת דרך חשבון מפצל אלא ישירות לחשבון הקופה. אם וככל שנעשית פעילות בחשבון מפצל, העיקרון שמנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי הלקוחות ואי העדפת קופה אחת על פני קופה אחרת, לפיכך, ההקצאות בכל הקופות נעשות עפ"י שער ממוצע של כל העסקאות באותו נייר לאותו יום ובאותו סוג, ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

**2.2 נהלי בקרת פיקוח השקעות**

2.2.1 יחידת בקרת השקעות בתפעול השקעות, נפרדת מיחידות ניהול, ייזום, הקצאה והערכה של נכסי השקעה ואשראי לא סחיר, כפופה למשנה למנכ"ל, משאבי אנוש.

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

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

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

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

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

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

- 2.2.2.5 קיום תהליך למעקב ולדיווח שוטפים אחר עמידת לווים בהתניות הפיננסיות כפי שנקבעו בהסכמי הלוואות ;
- 2.2.2.6 קיום תהליכי האנליזה, הערכה והדירוג הפנימיים הנדרשים על פי נהלי הגוף המוסדי והוראות הדין ;
- 2.2.2.7 אופן יישום האנליזות, ההערכות והדירוגים לרבות בחינת הנתונים העובדתיים שעליהם הם מתבססים ;
- 2.2.2.8 קיום הליך דיווח של מנהלי ההשקעות ליחידת המערך העורפי ובכלל זה דיווח על כל עסקה, בין שהיא בנכס סחיר ובין שהיא בנכס לא סחיר, לרבות פרטי פיצול עסקאות, וזאת עד תום יום העסקים בו בוצעה העסקה ;
- 2.2.2.9 ויודא כי עסקאות שבוצעו באמצעות חשבונות מפצלים פוצלו בין החשבונות השונים בהתאם לנוהלי הגוף המוסדי והוראות כל דין.

**ח. בקרות ונהלים לגבי הגילוי**

הנהלת פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת"), בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת 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 וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ט. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 בספטמבר 2014, 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

---

אריק יוגב, מנהל כללי

תאריך: 18 בנובמבר, 2014.

אני, אריק יוגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת, המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
  - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
  - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.
 אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 בנובמבר, 2014

אריק יוגב, מנהל כללי

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2014 (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-
  - (ה) 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;
  - (ו) 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;
  - (ז) 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-
  - (ח) 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:
- (ג) 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-
- (ד) 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.
6. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

18 בנובמבר, 2014

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים