

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.06.2015

חלק א' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ב' דוחות כספיים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
30 ביוני 2015**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2007-2-2 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (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 בע"מ ("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

החברה מנהלת את קופות הגמל וקרנות הפנסיה, כמפורט להלן:

שם הקופה	סוג הקופה
פסגות גדיש מסלולית	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות קמה	תגמולים ואישית לפיצויים
פסגות שיא השתלמות מסלולית	השתלמות
פסגות שיא פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מסלולית לפיצויים	מרכזית לפיצויים
פסגות פיצויים מסלולית	מרכזית לפיצויים
פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה	מרכזית לדמי מחלה
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
קופת גמל בניהול אישי (IRA)	תגמולים בניהול אישי
קרן השתלמות בניהול אישי (IRA)	השתלמות בניהול אישי
פסגות לעמיתי חבר	תגמולים לעצמאיים
שם הקרן	סוג הקרן
פסגות פנסיה מקיפה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
פסגות פנסיה כללית	קרן פנסיה חדשה כללית
קרן פנסיה ה.ע.ל	קרן פנסיה ותיקה

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים**1. מצב כספי**

סך המאזן של החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם בכ- 1,377 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,384 מיליוני ש"ח, ביום 30 ביוני 2014.

ליום 31 בדצמבר 2014, סך המאזן הסתכם בכ- 1,407 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 ביוני 2015 וליום 30 ביוני 2014 הסתכמו לסך של כ- 1,173 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 1,203 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 85% וכ- 87% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,185 מיליוני ש"ח והיוו כ- 84% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 ביוני 2015 וליום 30 ביוני 2014 הסתכמו לסך של כ- 45 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 27 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 3% וכ- 2% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 34 מיליוני ש"ח והיוו כ- 2% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני 2015 וליום 30 ביוני 2014 הסתכמו בסך של כ- 112 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 108 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, המזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 135 מיליוני ש"ח.

התחייבויות

סך ההתחייבויות ליום 30 ביוני 2015 וליום 30 ביוני 2014 הסתכמו בסך של כ- 793 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 848 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 58% וכ- 61% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2014, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 857 מיליוני ש"ח והיוו כ- 61% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 583 מיליוני ש"ח אשר היווה כ- 42% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 536 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2014, אשר היווה כ- 39% מסך המאזן.

הון החברה ליום 31 בדצמבר 2014 הסתכם לסך של כ- 549 מיליוני ש"ח והיווה כ- 39% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לששת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ- 240 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 239 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לששת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ- 167 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 155 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 69% וכ-

65% מסך ההכנסות, בהתאמה. הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2014 הסתכמו לסך של כ- 329 מיליוני ש"ח והיוו כ- 69% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

לששת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם לסך של כ- 31 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 27 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)**3. נזילות מקורות מימון**

בששת החודשים הראשונים לשנת 2015, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 55 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 56 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2015, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 0.5 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות השקעה בסך של כ- 17 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2015 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 77 מיליוני ש"ח וסך של כ- 84 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ראה ביאור 10 בדוח הכספי.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2015 הסתכמה הירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

שם	מספר אישור מ"ה	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-6/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2015 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/15	היקף נכסים ליום 30/06/15 (אלפי ש"ח)
גדיש מסלולית	106	קופ"ג לא משלמת	3.16	1.79	0.39	876,107	28,885,574
	1330	לקצבה, קופ"ג	7.40	1.37	0.35	14,110	441,609
	450	לתגמולים וקופת גמל	3.70	1.99	0.45	39,004	848,605
	270	אישית לפיצויים	1.46	1.50	0.33	24,289	952,616
	835		0.59	2.10	0.38	11,267	622,887
	205		(2.80)	0.97	0.39	5,932	98,073
	208		(0.02)	0.41	0.31	822	39,952
	1331		1.03	0.78	0.33	25,303	3,218,615
	1332		0.51	1.47	0.37	13,460	1,002,098
	1333		0.08	2.21	0.37	10,871	392,063
	1431		0.59	0.98	0.34	4,882	446,155
	548		(3.18)	0.63	0.36	964	26,102
	550		0.56	2.20	0.35	4,882	242,957
	989		1.24	1.22	0.36	1,463	89,390
	2017		2.51	1.81	0.37	4,765	101,730
פסגות לעמיתי חבר	1303	קופ"ג לא משלמת	1.72	***	0.22	1,354	143,072
	1305	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	2.73		0.21	18,166	332,055
	1306	וקופת גמל אישית לפיצויים	6.36		0.22	534	18,457
פסגות גמל בניהול אישי	1514	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	**	***	0.08	4	16,125
	616	קופה מרכזית לפיצויים	*	***	0.15	1,073	1,950,016
פסגות השתלמות	1515	קרן השתלמות	**	***	0.15	-	8
	396	קרן השתלמות	2.95	***	0.43	225,056	8,666,355
פסגות שיא השתלמות	610		0.45		0.40	15,187	1,075,164
	611		0.08		0.42	5,426	215,535
	612		7.20		0.38	6,246	292,016
	1429		0.71		0.38	4,395	261,230
	1260		3.05		0.43	2,774	176,608
	2244		(3.06)		0.30	403	24,262
	1059		0.85		0.50	685	36,091
	1183		2.94		0.36	20,108	1,481,359
	2018		2.42		0.40	1,888	61,024
	1424		0.66		0.36	24,191	735,369

* 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)

שם	מספר אישור מ"ה	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-6/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2015 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/15	היקף נכסים ליום 30/06/15 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1.37	***	0.10	9	192,671
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839 840 842 845 150 844	קופה מרכזית לפיצויים	0.07 0.44 0.35 0.60 2.57 7.45	***	0.37 0.33 0.29 0.25 0.30 0.21	70 51 149 163 449 50	10,011 9,108 54,853 119,851 113,765 12,248
פסגות פיצויים מסלולית	1225 1223 237	קופה מרכזית לפיצויים	0.37 3.36 2.86	***	0.43 0.22 0.40	159 127 13,499	49,128 82,344 1,107,084
פסגות מרפא	872	קופת גמל לדמי מחלה	2.37	***	0.19	105	106,932
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	0.51	***	0.11	36	88,980
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	קרן פנסיה חדשה מקיפה	2.48	4.36	0.27	55,739	937,517
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	קרן פנסיה חדשה כללית	1.87	3.34	0.82	1,087	15,186
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	קרן פנסיה ותיקה	1.85	7	0.1	29,831	11,014,469

*** 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 6 בדוח הכספי.

3. צדדים קשורים

ראה ביאור 7 בדוח הכספי.

4. התחייבויות תלויות

ראה ביאור 9 בדוח הכספי.

5. אירועים לאחר תאריך המאזן

ראה ביאור 11 בדוח הכספי.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**6. מגבלות ופיקוח****הוראות רגולטוריות מהותיות - רבעון שני שנת 2015 - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ****א. חוזר גופים מוסדיים 1-9-2015 העברת כספים בין קופות גמל**

החוזר פורסם ביום 5 בינואר 2015. מטרת חוזר זה, בהמשך ובהתאם לתקנות הניידות, היא להסדיר את הליכי העברת הכספים בין קופות גמל. החוזר מטפל בין השאר בלוחות הזמנים להעברת הכספים, באופן ובמועדים להעברת הכיסוי הביטוחי ובנתונים שיש להעביר בין החברות המנהלות. תחילתן של הוראות חוזר זה ביום 1 ביולי 2015.

ב. חוזר דיווח לממונה על שיעורי דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני

החוזר פורסם ביום 14 באפריל 2015. החוזר מסדיר את דיווחי הגופים המוסדיים לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון אודות דמי ניהול, לצורך הצגתם במחשבון דמי ניהול אשר יאפשר לחוסכים להשוות בין שיעורי דמי הניהול המוצעים למצטרפים חדשים לקופות גמל.

ג. עמדת ממונה בנושא תשלום גוף מוסדי לבעל רישיון

עמדת הממונה פורסמה ביום 18 בינואר 2015. בהתאם לעמדת הממונה, תשלום דמי עמילות הנגזרים מדמי הניהול שמשלם לקוח בעד המוצר, הינו פסול ואינו עולה בקנה אחד עם חובת הנאמנות הרגולטורית של הגופים המוסדיים ובעלי הרישיון כלפי לקוחותיהם.

בהבהרה לעמדת הממונה שפורסמה ביום 30 במרץ 2015, נקבע, בין היתר, כי אין באמור בעמדת הממונה כדי לשנות מהעמדה לפיה חברה מנהלת של גוף מוסדי רשאית לקבוע דמי ניהול דיפרנציאליים וזאת עד לגובה התקרה המרבית הקבועה בדין.

ד. חוזר גופים מוסדיים 4-9-2015 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה וחוזר 6-9-2015 הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה – תיקון (להלן: "התיקון לחוזר")

החוזר פורסם ביום 26 בינואר 2015. מטרת חוזר זה לעדכן את מבנה הגילוי של דוח סקירת ההנהלה ושל הדוח הכספי הכלולים בדוח התקופתי השנתי של קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות, וכן לקבוע דרישת דיווח מידי לממונה במקרה של גילוי טעות מהותית בדוחות הכספיים. החוזר נכנס לתוקף החל מהדוח התקופתי לשנת 2014.

ביום 15.2.15 פורסם התיקון לחוזר, הקובע, בין היתר, דחייה למועד בחינת הספים הכמותיים בנדבך הכמותי בחוזר.

ה. חוזר גופים מוסדיים 7-9-2015 - מסלולי השקעה בקופות גמל

החוזר פורסם ביום 17 בפברואר 2015. מטרת החוזר הינה לקבוע כללים להקמת מסלולי ברירת מחדל המותאמים לגיל העמיתים בקופות גמל וכללים לניהול מסלולי השקעה בקרנות השתלמות ובפוליסות שאינן קופות ביטוח. כמו כן, מסדיר החוזר כללים אחידים לקביעת שמות ומדיניות השקעה במסלולים השונים. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 בינואר 2016.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**6. מגבלות ופיקוח (המשך)****ו. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-17 – "דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי"**

החוזר פורסם ביום 27 באפריל 2015. החוזר קובע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל. תחילת הוראת החוזר החל מיום 1 בינואר 2016.

ז. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-9 – דוח חודשי של קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח

החוזר פורסם ביום 26 בפברואר 2015. הוראות החוזר מעדכנות ומפרטות את עיקר השינויים במבנה הדוח החודשי של הגופים המוסדיים. תחילתן של הוראות חוזר זה החל מהדיווח החודשי בגין חודש יוני 2015.

ח. פרק קודקס חדש בנושא מדידת נכסים

ביום 8 במרץ 2015 פורסם פרק הוראות לעניין מדידת נכסים בחוזר המאוחד. בפרק שולבו הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא מדידת נכסים. הוראות הפרק נכנסו לתוקף ביום 1 באפריל 2015.

ט. החוזר המאוחד (קודקס) - פרק מדידת התחייבויות

ביום 22 באפריל 2015 פורסם פרק הוראות לעניין מדידת נכסים בחוזר המאוחד. בפרק שולבו הוראות חוזרי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון בנושא מדידת נכסים. הוראות הפרק נכנסו לתוקף ביום 1 ביוני 2015.

י. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-15 - בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים, ואחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי – תיקונים

החוזר פורסם ביום 1 באפריל 2015. מטרת החוזר הינה לעדכן את מועד הגשת דוח ההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווחים כספיים הנגזרים מהדוחות הכספיים המוגשים לממונה או המפורסמים לציבור הרחב ואת הדוח לעמית או למבוטח, לממונה. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 באפריל 2015.

יא. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-3 דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות – עדכון

החוזר פורסם ביום 25 בינואר 2015. חוזר זה מתקן את חוזר גופים מוסדיים 2012-9-19 שעניינו: "דיווח דוחות כספיים ודיווחים נלווים של החברות המנהלות" ומוסיף חובת דיווח לחברה מנהלת על מנת לקבל את המידע ביחס לכלל ההוצאות הישירות שגובה חברה מנהלת מכל קופות הגמל, המסלולים וקרנות הפנסיה המנוהלים על ידה. תחילת הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין שנת 2014 ואילך.

יב. הארכת הוראת השעה בנוגע למשיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל

ההנחיה פורסמה ביום 29 במרץ 2015 והאריכה את הוראת השעה בדבר משיכת כספים מחשבונות בעלי יתרה צבורה נמוכה עד ליום 30.06.2015.

יג. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-14 – "גופים מוסדיים ברמת הנכס הבודד"

החוזר פורסם ביום 1 באפריל 2015. מטרת החוזר הינה לעדכן ולאחד את הוראות הדיווח לממונה בנוגע לרשימת נכסים רבעונית של גופים מוסדיים ברמת נכס בודד, על מנת לשפר את איכות הדיווח וזמינותו. תחילת הוראות החוזר החל מהדיווחים בגין הרבעון השלישי של שנת 2015.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

6. מגבלות ופיקוח (המשך)

י. חוזר סוכנים ויועצים 2-10-2015 – "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – הבהרה "

החוזר פורסם ביום 28 במאי 2015. החוזר קובע את הפעולות אותם מחויבים גופים מוסדיים ובעלי רישיון לבצע באמצעות מערכת סליקה פנסיונית. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 בינואר 2016.

טו. חוזר סוכנים ויועצים 3-10-2015 – "תשלום עבור שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית"

החוזר פורסם ביום 28 במאי 2015. חוזר זה קובע הוראות לגבי דמי שימוש שאישר הממונה לגבות ממשתמשים במערכת סליקה פנסיונית מרכזית. הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומו.

טז. חוזר גופים מוסדיים 25-9-2015 – "דוח שנתי על יישום הוראות הדין על ידי גופים מוסדיים – תיקון"

החוזר פורסם ביום 14 ביוני 2015. מטרת החוזר הינה לתקן את חוזר 12-9-2013 ולעדכן את הנושאים בגינם יועבר דיווח לממונה על יישום הוראות הדין. תחילת הוראות החוזר החל מהדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2014.

יז. חוזר גופים מוסדיים 26-9-2015 – "הפקדת כספים במעמד עצמאי לקופת גמל בניהול אישי"

החוזר פורסם ביום 24 ביוני 2015. החוזר מונה תנאים אשר בהתקיימם, עמיתים במעמד עצמאי בקופת גמל לקצבה, רשאים לנהל בניהול אישי כספים שמקורם אינו מהכנסה מעבודה. תחילת הוראות החוזר החל מיום 1 ביולי 2015.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה**1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח**

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השני ב-2015 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

הרבעון השני של 2015

-1.6%	מדד המניות הכללי
-1.7%	יתר 50
0.1%	מדד ת"א 100
1.4%	מדד ת"א 25
0.3%	מדד אג"ח להמרה
-2.8%	מדד אג"ח כללי
1.1%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון השני של השנה היה רווי תהפוכות בכל העולם כאשר אי הודאות בכל הנוגע לעתידה של יוון והתיקון החד בשוקי המניות בסין ריכזו את מירב העניין. מן הצד השני הפעילות הכלכלית בארה"ב השתפרה משמעותית לאחר החורף הקשה.

לאחר מו"מ ארוך של הטרויקה מול יוון, חוסר היכולת להגיע להסכמות בנוגע לתכנית חילוץ חדשה הובילו לחדלות פירעון של יוון על הלוואה של 1.5 מיליארד אירו שהייתה אמורה להחזיר ב-30 ביוני. לצד המתחויות מול יוון, הכלכלה האירופאית המשיכה לאותת על שיפור בפעילות הכלכלית ברבעון השני. מדד מנהלי הרכש באירופה עלה מ-52.2 נק' במרץ ל-52.5 נק' ביוני. ממדד מנהלי הרכש עולה שהפעילות הכלכלית השתפרה באיטליה ספרד וצרפת בעוד שבגרמניה נרשמה האטה קלה. תשואות האג"ח באירופה עלו בחדות במהלך הרבעון השני כאשר התשואה על אג"ח ל-10 שנים בגרמניה עלתה מ-0.18% במרץ ל-0.76% בחודש יוני. בנוסף, המרווחים של איטליה וספרד מעל גרמניה נפתחו ב-51 נ"ב לרמה של 1.57% ו-1.54% בהתאמה. הציפיות האינפלציוניות הנגזרות משוק ההון עלו במהלך הרבעון השני כאשר הציפיות ל-5 שנים עלו ב-26 נ"ב לרמה של 1.23% והציפיות ל-10 שנים עלו ב-23 נ"ב לרמה של 1.53%. לבסוף, האירו התחזק במהלך הרבעון השני ב-4% אל מול הדולר.

במהלך חודש יוני, השווקים בסין ירדו בחדות כאשר מדד שנחאי ירד ב-17.2% בתוך 18 יום אך זאת לאחר שעלה ב-117% במהלך שמונת החודשים שקדמו. הירידות החדות השפיעו על רוב שווקי אסיה ודחפו את הממשלה הסינית לנקוט בפעולות רבות על מנת לייצב את השוק אשר כללו, בין השאר, הפחתת ריבית ב-25 נ"ב ל-4.85%, הזרמת הון לשווקים והקלות שונות למשקיעים.

בארה"ב הפעילות הכלכלית תפסה תאוצה לאחר החורף הקשה אשר הכביד על הצמיחה ברבעון הראשון. ניכר שיפור בפעילות בענפי התעשייה והשירותים כפי שבא לידי ביטוי במדד מנהלי הרכש, המכירות הקמעונאיות חזרו לעלות ונתוני שוק הנדל"ן אותתו על שיפור משמעותי. שיעור האבטלה ירד במהלך הרבעון השני מ-5.5% ל-5.3%. התשואה על אג"ח ל-10 שנים עלתה בחדות במהלך הרבעון השני מ-1.92% ל-2.35%, בין השאר, על רקע איתותים חוזרים מצד הפד כי הריבית תעלה בהמשך השנה. מגמות הנפט והדולר אשר הכבידו על הצמיחה ברבעון הראשון נעצרו במהלך הרבעון השני כאשר הדולר נחלש ב-2.9% אל מול הסל ומחיר חבית נפט מסוג WTI עלה ב-25%.

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

בישראל, שיעור הצמיחה ברבעון הראשון של שנת 2015 עמד על 2.1%. הצריכה הפרטית המשיכה להתרחב במהירות וצמחה ב-7.5%, אך ההשקעות והייצוא התכווצו ב-6.5% ו-6.2% בהתאמה. מהנתונים השוטפים לרבעון השני ניתן להעריך כי לא חל שינוי משמעותי במגמות אלה. המדד המשולב עמד בחודש מאי על 0.3% והצביע על המשך צמיחת המשק בקצב מתון בלבד. מנתוני סחר החוץ עולה כי גם ברבעון השני סחר החוץ הכביד על הצמיחה. מדדי אמון הצרכנים וסקרי המגמות בעסקים רשמו עליות מתונות. בלטה במיוחד האופטימיות בענף הבינוי אשר עשויה להצביע על גידול בהתחלות הבניה. שוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.0% לעומת 6.0% בממוצע בשנת 2014 ושיעור המשרות הפנויות עלה ל-3.1% לעומת 2.7% בממוצע אשתקד. מגמת השיפור בנתוני גביית המיסים נמשכה גם במחצית השנה הראשונה של השנה והגרעון עמד בה על 2.6% תוצר. בנק ישראל עדכן מעט את תחזיותיו לצמיחה וכעת הוא צופה צמיחה של 3.0% השנה (לעומת 3.2% בתחזית הקודמת) ו-3.7% בשנת 2016 (לעומת 3.5% בתחזית הקודמת).

אינפלציה וריבית

האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (עד מדד המחירים לחודש יוני) עומדת על -0.4%. מדד המחירים לצרכן הושפע רבות בתחילת השנה משינויים חד-פעמיים וחולפים כגון הפחתת תעריפי החשמל, תעריפי המים, ירידת מחירי הדלקים וכו'. לראיה, אינפלציית הליבה (בנטרול אנרגיה ומזון) ב-12 החודשים האחרונים חיובית ועומדת על 0.6%. על רקע האינפלציה הנמוכה בתחילת השנה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית בחודש מרץ מ-0.25% ל-0.1%. מאז, למרות המשך התחזקות השקל הותיר בנק ישראל את הריבית על כנה. הסיבה לאי השינוי במדיניות המוניטרית של בנק ישראל נבעה בעיקר כתוצאה מהעלייה שנרשמה בסביבת המחירים (ברבעון השני עלה מדד המחירים ב-1.1%) וכתוצאה מהצמיחה המתונה בפעילות הכלכלית אשר אינה מצדיקה הפחתת ריבית נוספת. ברבעון השני של השנה התחזק השקל מול סל המטבעות ב-3.5%. התחזקות זו נבעה בעיקר מהתחזקות השקל מול הדולר (5.3%) ומול האירו (1.3%).

מאזן התשלומים – מסיכום מאזן התשלומים לרבעון הראשון של שנת 2015 אשר פורסם ביוני השנה עולה כי העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-2.9 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של 2.8 מיליארד דולר ברבעון הקודם. העודף בחשבון הסחורות והשירותים עמד על 1.7 מיליארד דולר, בדומה לעודף של 1.5 מיליארד דולר ברבעון הקודם.

שוק המניות

בשוק המניות המקומי נרשם רבעון חלש בהשוואה לרבעון הראשון של 2015 כאשר מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 עלו ב-1.4% ו-0.1% בהתאמה במהלך התקופה הנסקרת. מדדי השורה השנייה רשמו תשואה שלילית כאשר ת"א 75 ומדד היתר 50 ירדו ב-3.8% ו-1.7% בהתאמה.

המחזור היומי הממוצע במניות והמירים לרבעון השני של 2015 הסתכם ב-1.393 מיליארד ₪. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בתקופה זו ב-1.454 מיליארד.

שוק המניות האמריקאי רשם רבעון חלש יחסית כאשר מדד ה-S&P500 ירד ב-0.2% ומדד ה-NASDAQ עלה ב-1.8%. המדדים באירופה ירדו על רקע אי הוודאות מול יוון והפגיעה בסנטימנט המשקיעים. מדד ה-DAX הגרמני רשם תשואה שלילית של 8.5% ומדד ה-Eurostoxx 600 ירד ב-2.5%. באסיה, מדד ה-Nikkei עלה ב-5.4%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM ירד ב-1.7% ומדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-7.2% תוך תנודתיות גבוהה במיוחד.

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

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 25 הסתכם ב-12.5 מיליון יחידות אופציה או ב-2.1 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 25 הסתכם ב-5.4 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-157 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-10.7 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה שלילית של 4.9% במהלך הרבעון כאשר אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-3.2% ואגרות החוב הבינוניות (2-5 שנים) והקצרות(עד שנתיים) הציגו עלייה של 0.1%-0.3% בהתאמה. באפיק השקלי בריבית משתנה לא נרשם שינוי בתקופה המסוקרת.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – האפיק השקלי בריבית קבועה ירד ב-3.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים) נותר ללא שינוי, חלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-0.9% וחלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-7.0%.

בסיכום הרבעון הראשון נצפתה עליית תשואות לאורך כל העקום השקלי כמו גם הצמוד. ציפיות האינפלציה עלו בכלל הטווחים בסיום הרבעון. במהלך הרבעון השני נרשמה בישראל עליית שתואות משמעותית יותר בהשוואה לארה"ב. עלייה זו הובילה לסגירת פער התשואות השלילי בין ישראל וארה"ב בחלקים הארוכים של העקום. עם זאת, פער התשואות נותר שלילי בחלקים הקצרים והבינוניים.

אגח קונצרני

במהלך הרבעון השני נרשמה פתיחת מרווחים בין האפיק הקונצרני לבין האפיק הממשלתי. מחירי התל בונד ירדו והתשואות נלחצו כלפי מעלה. בהתאם לכך, מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 ירדו ב-2.0%, 1.5% ו-1.7%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים סיימו גם הם את הרבעון בירידות של 1.4% ו-0.9% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות ירד גם הוא והציג תשואה שלילית של- 2.1%. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, ברבעון השני של 2015 החברות גייסו 14.7 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח.

ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)**2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות ההשתלמות ומצב החברה**הסביבה הכללית של הקבוצה והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ 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 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 193,847 מיליון ש"ח לעומת 186,182 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ- 4.12%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 38,218 מיליון ש"ח לעומת 36,963 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 18,998 מיליון ש"ח לעומת כ- 21,675 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 12.35%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 3,597 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,676 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 164,672 מיליון ש"ח לעומת כ- 150,457 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 9.45%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 13,025 מיליון ש"ח לעומת כ- 12,081 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 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 207,861 מיליון ש"ח לעומת כ- 190,990 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 8.83%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 ביוני 2015 הסתכם לסך של כ- 952.7 מיליון ש"ח לעומת כ- 792 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

1. התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	237,924	(600,873)	(69,016)	(431,966)	
	1333	2,251	(25,568)	(19,519)	(42,835)	
	1330	2,395	(7,512)	10,347	5,230	
	450	6,022	(21,508)	(22,409)	(37,895)	
	270	9,919	(15,829)	118,402	112,492	
	835	2,645	(12,962)	(52,455)	(62,771)	
	205	1,181	(1,534)	26,290	25,937	
	208	531	(339)	(358)	(166)	
	1331	14,439	(48,256)	11,514	(22,303)	
	1332	3,673	(21,061)	(52,310)	(69,697)	
	1431	3,782	(6,658)	(30,294)	(33,171)	
	548	153	(1,179)	112	(913)	
	550	437	(7,957)	(6,948)	(14,468)	
	989	230	(655)	(6,224)	(6,649)	
	2017	2,061	(961)	19,684	20,783	
פסגות לעמיתי חבר	1303	878	(2,245)	(3,203)	(4,570)	
	1305	5,381	(4,886)	49,849	50,343	
	1306	227	(186)	3,470	3,511	
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(2,564)*	(56,203)	(120,603)	(179,369)	
פסגות שיא השתלמות	396	405,201	(338,644)	(83,041)	(16,484)	
	610	33,780	(40,732)	(67,822)	(74,773)	
	611	9,471	(17,959)	(13,205)	(21,693)	
	612	12,839	(7,026)	8,861	14,675	
	1429	10,026	(13,070)	(20,680)	(23,724)	
	1260	12,848	(3,585)	2,892	12,155	
	2244	899	(105)	17,668	18,462	
	1059	1,607	(825)	(2,674)	(1,891)	
	1183	60,703	(29,560)	166,161	197,304	
	1424	46,281	(18,154)	70,037	98,164	
	2018	5,431	(2,109)	19,956	23,278	
	פסגות קמה	1219	-	-	-	-
	גמל בניהול אישי	1514	-	-	-	-
השתלמות בניהול אישי	1515	-	-	-	-	

(*) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	-	(250)	(1,560)	(1,809)
	842	6	(1,300)	(7,896)	(9,190)
	844	1	(211)	3,552	3,343
	845	16	(1,637)	24,523	22,902
	840	3	(1,137)	(1,037)	(2,171)
	150	12	(2,307)	15,298	13,003
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(3,071)	(10,312)	(13,383)
	1223	(1) (*)	(279)	1,989	1,709
	237	(330) (*)	(43,440)	76,481	32,710
פסגות מרפא	872	-	(343)	-	(343)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	4,936	(1,119)	-	3,817
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	135,877	(10,237)	22,706	148,346
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	1,368	(48)	883	2,203
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	145,717	(119,380)	-	26,337

(*) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

ו. ישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015:

דירקטוריון החברה קיים 7 ישיבות מתוכן 1 טלפונית ו-1 ללא התכנסות, וועדת הביקורת קיימה 7 ישיבות, וועדת ההשקעות התכנסה 9 פעמים מתוכן 2 ישיבות טלפונית, וועדת האשראי התכנסה 5 פעמים, מתוכן 3 ישיבות טלפונית.

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 מתפקידיו 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 אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי הדירקטוריון וייחתם 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 אומנם, כפי שבאו לידי ביטוי בישיבה וההחלטות שהתקבלו, בציון הרוב בו התקבלו ההחלטות. הפרוטוקול יאושר על ידי ועדת הביקורת וייחתם 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 וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

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

2.1 אופן ניהול החברה (המשך)**2.2 קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

השקעות הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעה של כל אחת מקופות הגמל וקרנות הפנסיה, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות, המתכנסת לצורך דיון בהשקעות הקופות והקרנות 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 ובקרנות, בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה למצב במועד פגישת הוועדה הקודם ולהחלטות שהתקבלו. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל הקרנות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

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

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

2.1.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל

ככלל, פעולות קניה ומכירה של ניירות ערך עבור קופות הגמל וקרנות הפנסיה של החברה מתבצעות באמצעות חשבונות קסטודיאן ומפצלות לחשבונות הקופות והקרנות דרך חשבון מפצל. העיקרון המנחה את יחידת ההשקעות הוא חובת הנאמנות כלפי העמיתים ואי העדפת קופה/קרן אחת על פני קופה/קרן אחרת, לפיכך, הפיצול לקופות ולקרנות נעשה עפ"י שער ממוצע של כל הפעילות באותו נייר ולאותו יום.

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

ט. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30.6.2015 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

אריק יוגב, מנהל כללי

חגי בדש, יושב ראש הדירקטוריון

30 ביולי, 2015

אני, אריק יוגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2015 (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 מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של 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.

אריק יוגב, מנהל כללי

30 ביולי, 2015

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: " החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30.6.2015 (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 פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

30 ביולי, 2015