

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31.03.2015

חלק א' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ב' דוחות כספיים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח הדירקטוריון
לתקופה שהסתיימה ביום
31 במרס 2015**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2-2-2007 מיום 31 ביולי 2007, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 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 ופיצויים
פסגות קמה	תגמולים ופיצויים
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 ופיצויים
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 31 במרס 2015 הסתכם בכ- 1,388 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,396 מיליוני ש"ח, ביום 31 במרס 2014.

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

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 31 במרס 2015 וליום 31 במרס 2014 הסתכמו לסך של כ- 1,179 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 1,211 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 31 במרס 2015 וליום 31 במרס 2014 הסתכמו לסך של כ- 40 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 23 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 31 במרס 2015 וליום 31 במרס 2014 הסתכמו בסך של כ- 114 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 115 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

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

התחייבויות

סך ההתחייבויות ליום 31 במרס 2015 וליום 31 במרס 2014 הסתכמו בסך של כ- 818 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 873 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 59% וכ- 63% 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 31 במרס 2015 הסתכם לסך של כ- 569 מיליוני ש"ח אשר היווה כ- 41% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 522 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2014, אשר היווה כ- 37% 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 לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ- 121 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 119 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 1%, שמשקף בעיקר גידול בהיקף קרנות הפנסיה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכמו לסך של כ- 83 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 78 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 69% וכ- 66% 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

לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2015 הסתכם לסך של כ- 19 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 14 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2015, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 29 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 25 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2015, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישה נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 4 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 7 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2015 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח וסך של כ- 45 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ראה ביאור 10 בדוח הכספי.

בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2015 הסתכמה הירידה במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 25 מיליוני ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים

1. מידע כללי על תחומי פעילות

שם	מספר אישור מ"ה	סוג אישור	תשואה לתקופה 1-3/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2015 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/15	היקף נכסים ליום 31/03/15 (אלפי ש"ח)
גדיש מסלולית	106	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	4.46	1.83	0.20	906,729	29,521,968
	1330		8.44	1.29	0.18	14,486	441,853
	450		5.09	2.04	0.22	40,950	883,261
	270		3.32	1.54	0.17	24,604	922,219
	835		2.61	2.13	0.19	11,820	667,861
	205		3.35	0.65	0.20	6,064	96,370
	208		1.83	0.25	0.16	842	40,156
	1331		2.85	0.98	0.17	25,648	3,295,595
	1332		2.63	1.40	0.18	12,682	1,048,228
	1333		0.08	2.29	0.19	11,426	410,619
	1431		2.50	0.91	0.17	5,078	475,803
	548		2.79	0.52	0.18	973	29,130
	550		2.74	2.15	0.17	5,085	258,967
	989		3.31	1.10	0.18	1,536	94,471
	2017		4.14	1.57	0.18	4,284	94,596
פסגות לעמיתי חבר	1303	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	3.43	***	0.11	1,390	149,528
	1305		4.54	0.11	17,856	313,534	
	1306		7.75	0.11	472	17,139	
פסגות גמל בניהול אישי	1514	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	**	***	0.04	3	14,245
פסגות מסלולית לפיצויים	616	קופה מרכזית לפיצויים	*	***	0.08	1,128	2,046,389
פסגות השתלמות בניהול אישי	1515	קרן השתלמות	**	***	0.08	1	8
פסגות שיא השתלמות	396	קרן השתלמות	4.54	***	0.22	227,309	8,827,166
	610		2.51	0.20	15,852	1,133,564	
	611		0.08	0.21	5,747	225,208	
	612		8.45	0.19	6,188	286,054	
	1429		2.39	0.19	4,619	278,828	
	1260		5.06	0.22	2,742	174,386	
	2244		3.42	0.15	251	16,202	
	1059		2.93	0.25	702	37,593	
	1183		4.75	0.19	19,200	1,396,106	
	2018		4.18	0.20	1,604	50,944	
	1424		2.86	0.18	21,836	713,854	

* 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 1-3/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-3/2015 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-3/2015 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 31/03/15	היקף נכסים ליום 31/03/15 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1.85	***	0.05	9	193,694
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839 840 842 845 150 844	קופה מרכזית לפיצויים	0.08 2.91 2.22 2.80 4.26 8.70	***	0.19 0.16 0.14 0.13 0.15 0.11	78 52 153 163 451 50	10,985 10,225 59,387 113,266 113,339 12,401
פסגות פיצויים מסלולית	1225 1223 237	קופה מרכזית לפיצויים	2.49 5.37 4.30	***	0.21 0.11 0.20	165 128 13,609	54,396 83,699 1,109,699
פסגות מרפא	872	קופת גמל לדמי מחלה	4.00	***	0.09	105	108,931
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	2.34	***	0.06	27	88,558
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1/1531	קרן פנסיה חדשה מקיפה	3.52	4.45	0.27	50,216	881,622
פסגות קרן פנסיה כללית	1/1532	קרן פנסיה חדשה כללית	3.87	3.46	0.82	1,018	14,860
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	קרן פנסיה ותיקה	5.96	7.00	0.10	29,831	11,452

*** 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.

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

הטיוטה פורסמה ביום 14 בינואר 2015. הטיוטה מסדירה 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.

חוזר סופי פורסם ביום 14 באפריל 2015, לאחר מועד הדוח.

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.

החברה בוחנת את משמעויות עמדת הממונה כאמור, לרבות באמצעות איגוד בתי ההשקעות.

ד. חוזר גופים מוסדיים 4-9-2015 הנחיות בדבר במבנה הגילוי הנדרש בדיווחים הכספיים השנתיים של קופות גמל וקרנות פנסיה וחוזר 6-9-2015 הנחיות בדבר במבנה 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)**5 מגבלות ופיקוח (המשך)****ו. טיוטת חוזר דרך גביית דמי ניהול מיתרה צבורה על ידי גוף מוסדי**

טיוטת החוזר פורסמה ביום 24 בפברואר 2015. החוזר קובע דרך אחידה לחישוב ודיווח של דמי ניהול מיתרה צבורה בין כלל הגופים המוסדיים וקופות הגמל.

חוזר סופי פורסם ביום 27 באפריל 2015, לאחר מועד הדוח, וייכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2016.

ז. חוזר גופים מוסדיים 2015-9-9 – דוח חודשי לגבי 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. 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.

י. 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.

יא. 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.

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

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

הרבעון הראשון של 2015

מדד המניות הכללי	10.4%
יתר 50	14.8%
מדד ת"א 100	10.0%
מדד ת"א 25	11.0%
מדד אג"ח להמרה	13.7%
מדד אג"ח כללי	3.5%
מדד המחירים לצרכן	-1.2%

תמונת המאקרו

הרבעון הראשון של 2015 היה מאופיין בשיפור בפעילות הכלכלית באירופה לעומת התמתנות בפעילות הכלכלית בארה"ב כאשר השווקים המתעוררים המשיכו לסבול מהתחזקותו של הדולר בעולם. באירופה הושקה תכנית ההרחבה הכמותית במסגרתה ה- ECB צפוי לרכוש אג"ח ממשלתיות בהיקף של 60 מיליארד יורו בכל חודש עד ספטמבר 2016 לפחות. על רקע השקת התכנית והיחלשותו של מטבע האירו, אמון הצרכנים והעסקים באירופה זינק ותמך בהתעוררות מחדשת של הפעילות הכלכלית בהובלת גרמניה וספרד. לעומתן, הפעילות הכלכלית באיטליה וצרפת משתפרת, אך בקצב מתון יותר. בארה"ב הפעילות הכלכלית נפגעה ברבעון הראשון מהחורף הקשה (זו השנה השנייה ברציפות). עם זאת, גם ללא השפעות החורף ניכרת התמתנות מסוימת בקצב התרחבות הכלכלה, אך זו הייתה צפויה לאחר 3 רבעונים בהם הצמיחה הרבעונית עמדה על 3.9% בממוצע, משמעותית מעל קצב הצמיחה ארוך הטווח שמוערך ב-2.2%.

בישראל האינדיקטורים הראשוניים לפעילות הכלכלית מצביעים על תמונה מעורבת. מהנתונים עולה כי הפעילות הכלכלית ממשיכה להתרחב אם כי בקצב מתון יותר מאשר בסוף שנת 2014. המדד המשולב עלה ב-0.4% בחודש מרץ ומצביע על התרחבות הפעילות הכלכלית לעומת זאת בייצוא הסחורות והשירותים נרשמת התמתנות בעיקר כתוצאה מהתחזקות השקל והתאוששות איטית יחסית של ענף התיירות מאז מבצע "צוק איתן". במדדי אמון הצרכנים ובסקרי המגמות בעסקים נרשמות עליות מתונות גם כן. שוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה כאשר שיעור האבטלה ירד ל-5.3% (לעומת 6.0% בממוצע בשנת 2014) ושיעור המשרות הפנויות עלה ל-3.2% (לעומת 2.7% בממוצע אשתקד). מסתמן כי קצב הצמיחה במשק ברבעון הראשון של 2015 יחזור לשיעורים שאפיינו אותו ערב מבצע "צוק איתן". מגמת השיפור בנתוני גביית המיסים נמשכה גם ברבעון הראשון של השנה והגרעון עומד כרגע על 2.6% תוצר. בנק ישראל עדכן את תחזיותיו לצמיחה וקעת הוא צופה צמיחה של 3.2% השנה (ללא שינוי מהתחזית הקודמת) ו-3.5% בשנת 2016 (לעומת 3.0% בתחזית הקודמת).

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

האינפלציה ב-12 החודשים האחרונים (כולל מדד המחירים לחודש מרץ) היא -1.0%. האינפלציה הושפעה רבות משינויים חד-פעמיים וחולפים כגון הורדת תעריפי החשמל, תעריפי המים, ירידת מחירי הדלקים וכו'. לכן, מדד הליבה ב-12 החודשים האחרונים הינו חיובי ועומד על 0.7%. על רקע האינפלציה הנמוכה, ולאור חוזקו של השקל, בנק ישראל הפחית את הריבית לחודש מרץ מ-0.25% ל-0.1%. הסיבה העיקרית להפחתת הריבית האחרונה, אשר גם צוינה מפורשות בהחלטת הריבית, הייתה התחזקותו של השקל מול סל המטבעות ופחות הושפעה מסביבת המחירים ומהפעילות הכלכלית. ברבעון הראשון של השנה התחזק השקל מול סל המטבעות ב-3.9%. התחזקות זו נבעה בעיקר מהיחלשות האירו בעולם ולכן גם מול השקל ב-10.1% כאשר הדולר התחזק באופן מתון בלבד מול השקל באותה תקופה (0.5% בלבד). במידה והשקל ימשיך להתחזק לא מן הנמנע כי תתרחש הפחתת ריבית נוספת ורכישת מט"ח נרחבת יותר. גורמים בבנק ישראל אף ציינו בראיונות לתקשורת שנערכו עימם כי אף ייתכן כי יאלצו להשתמש בכלים פחות קונבנציונליים כגון ריבית שלילית והרחבה כמותית אך הם מקווים שתנאי המשק לא יצריכו זאת.

מאזן התשלומים – מסיכום מאזן התשלומים לשנת 2014 אשר פורסם במרץ השנה עולה כי העודף בחשבון השוטף הסתכם ב-9 מיליארד דולר, בהמשך לעודף של כ-7 מיליארד דולר בשנת 2013 ועודף של כ-2 מיליארד דולר בשנת 2012. העודף בחשבון הסחורות והשירותים עמד על 3.7 מיליארד דולר, בדומה לעודף של 4.2 מיליארד דולר בשנה קודמת, ולאחר עודף של 0.4 מיליארד דולר בלבד בשנת 2012.

שוק המניות

רבעון מוצלח בשוק המניות המקומי, כאשר בישראל מדד ת"א 25 ומדד ת"א 100 עלו ברבעון ב-11.0% ו-10.0% בהתאמה. בנוסף, ברבעון האחרון נראה מתאם חיובי בין מדדי השורה הראשונה לשנייה. כאשר לאחר שנה של ירידות, מדדי השורה השנייה החלו להציג עליות בפברואר כך שבסיכום הרבעון ת"א 75 ומדד היתר 50 עלו ב-7.0% ו-14.8% בהתאמה.

המחזור היומי הממוצע במניות והמירים לרבעון הראשון של 2015 הסתכם ב-1.464 מיליארד ₪. גיוסי ההון במניות והמירים הסתכמו בתקופה זו ב-2.098 מיליארד ₪ חצי מקצב גיוס ההון אשתקד.

בארה"ב שוק המניות האמריקאי הציג גם הוא בסיום הרבעון עליות אם כי נמוכות מהרבעון הקודם, מדד ה-S&P500 וה-NASDAQ עלו ב-0.44% ו-2.3% בהתאמה. **בעולם** השקת תוכנית ההרחבה הכמותית באירופה נותנת רוח גבית לשוקי המניות שמציגים תשואת יתר על פני העולם. ברקע לכך, מדד ה-DAX הגרמני בלט עם תשואה של 22.5% ומדד ה-Eurostoxx 600 עלה ב-16%. באסיה, מדד ה-Nikkei הציג גם הוא עלייה גבוהה מהרבעון הקודם עם תשואה של 10.3%. בשווקים המתעוררים מדד ה-MSCI EM עלה ב-1.9% מדד ה-Hang Seng הסיני עלה ב-5.5%.

שוק הנגזרים

ברבעון האחרון מחזור המסחר באופציות על מדד המעו"ף הסתכם ב-12.8 מיליון יחידות אופציה או ב-1.9 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד המעו"ף הסתכם ב-5.5 אלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-174 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-12.6 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.

¹ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה תשואה של 5.1% במהלך הרבעון כאשר, אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) והבינוניות (2-5 שנים) הציגו עלייה של-3.3% ו-0.9% בהתאמה. יחד עם זאת, חלקו הקצר של העקום (עד שנתיים) הציגו ירידה של 0.3%. באפיק השקלי בריבית משתנה לא נרשם שינוי בתקופה המסוקרת.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – האפיק השקלי בריבית קבועה עלה ב-4.2%. חלקו הקצר של האפיק השקלי (עד שנתיים), עלה ב-0.4%, חלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.5% וחלקו הארוך (+5 שנים) ב-7.9%.

בסיכום הרבעון הראשון נצפתה ירידת תשואות לאורכם של כל העקומים הצמוד והשקלי. ציפיות האינפלציה בטווח הקצר-בינוני הציגו עלייה ואילו הציפיות בטווח הארוך ירדו מעט. הפער בין תשואת האג"ח של ישראל ל-10 שנים למקבילתה האמריקאית נותר שלילי ואף הוסיף לרדת ברבעון זה.

אגח קונצרני

בסיכום הרבעון נצפתה ירידת מרווחים בין מדדי התל בונד לבין הרכיב הממשלתי. בהתאם, מחירי התל בונד עלו והתשואות נלחצו כלפי מטה. בהתאם לכך, מדדי התל בונד 20, 40 ו-60 עלו ב-1.7%, 1.6% ו-1.6%, בהתאמה. מדד התל בונד יתר ומדד התל בונד בנקים מסיימים גם הם את הרבעון בעלויות של 1.8% ו-0.5% בהתאמה. מדד התל בונד תשואות עלה גם הוא והציג תשואה רבעונית של-2.2%. בכל הנוגע לגיוס הון באפיק הקונצרני, ברבעון הראשון של 2015 החברות גייסו 18.072 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח.

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 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ-194,825 מיליון ש"ח לעומת 184,925 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-5.35%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ-39,078 מיליון ש"ח לעומת 37,132 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ-21,510 מיליון ש"ח לעומת כ-21,776 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-1.22%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ-3,702 מיליון ש"ח לעומת כ-3,667 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ-165,379 מיליון ש"ח לעומת כ-147,051 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה של כ-12.46%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ-13,140 מיליון ש"ח לעומת כ-11,972 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

2. התפתחות ענף קופות הגמל, קרנות השתלמות ומצב החברה (המשך)

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ- 200,059 מיליון ש"ח לעומת כ- 165,603 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 20.81%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 31 במרץ 2015 הסתכם לסך של כ- 896 מיליון ש"ח לעומת כ- 792 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	106	116,064	(298,444)	(36,021)	(218,401)	
	1333	1,146	(7,219)	(18,972)	(25,044)	
	1330	1,183	(3,599)	2,712	296	
	450	3,018	(10,484)	(9,308)	(16,774)	
	270	5,035	(8,309)	66,486	63,212	
	835	1,412	(6,900)	(26,243)	(31,731)	
	205	613	(746)	18,094	17,962	
	208	464	(165)	(1,058)	(760)	
	1331	7,086	(22,087)	6,801	(8,200)	
	1332	1,798	(12,868)	(35,564)	(46,634)	
	1431	2,652	(4,960)	(10,377)	(12,685)	
	548	131	(135)	405	400	
	550	245	(4,780)	329	(4,205)	
	989	150	(375)	(3,328)	(3,553)	
	2017	1,110	(430)	11,121	11,801	
פסגות לעמיתי חבר	1303	457	(907)	(257)	(708)	
	1305	2,400	(2,211)	25,365	25,555	
	1306	114	(53)	1,853	1,914	
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(2,567)*	(36,019)	(75,474)	(114,060)	
פסגות שיא השתלמות	396	206,160	(188,351)	(26,426)	(8,617)	
	610	17,042	(23,864)	(33,614)	(40,435)	
	611	4,735	(10,615)	(6,596)	(12,476)	
	612	6,338	(3,762)	2,069	4,645	
	1429	5,118	(7,863)	(8,258)	(11,003)	
	1260	7,331	(1,979)	719	6,071	
	2244	550	(79)	8,481	8,952	
	1059	818	(570)	(1,457)	(1,209)	
	1183	32,069	(14,614)	65,808	83,262	
	1424	24,114	(8,137)	43,744	59,721	
	2018	2,851	(745)	9,955	12,062	
	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 31 במרץ 2015 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים	839	-	(67)	(788)	(855)
מסלולית	842	4	(375)	(5,367)	(5,738)
	844	-	(211)	3,552	3,342
	845	1	(1,088)	14,531	13,444
	840	1	(517)	(792)	(1,308)
	150	31	(1,562)	12,040	10,509
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(1,788)	(7,520)	(9,308)
	1223	(1) (*)	(222)	1,594	1,371
	237	(411) (*)	(21,286)	38,675	16,978
פסגות מרפא	872	-	(149)	-	(149)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	2,603	(853)	-	1,750
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	66,762	(5,100)	14,449	76,111
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	571	(13)	956	1,514
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	72,614	(60,528)	-	12,086

(*) הפקדות בניכוי תקבולים שטרם זוהו, נטו.

ו. ישיבות דירקטוריון וועדות דירקטוריון

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2015:

דירקטוריון החברה קיים 3 ישיבות מתוכן 1 טלפונית, וועדת הביקורת קיימה 3 ישיבות, וועדת ההשקעות התכנסה 10 פעמים מתוכן 4 ישיבות טלפונית, וועדת האשראי התכנסה 2 פעמים.

ז. 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.

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 הוועדה הקודם ולהחלטות שהתקבלו. כמו כן, מוסר מנהל ההשקעות הערכותיו לגבי התפתחות השוק ולגבי הצורך, אם קיים, בהתאמת מדיניות ההשקעות. לאחר דיון, מקבלת הוועדה החלטות לגבי הקווים הכלליים למדיניות ההשקעות של הקופות ושל קרן ההשתלמות. ועדת ההשקעות אינה דנה בדרך כלל (למעט חריגים – כאשר מדובר בעסקאות המחייבות אשור ועדת השקעות) בניירות ערך מסוימים.

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

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

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

- ט.** 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.

י. בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 31 במרס 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

תאריך: 26 במאי, 2015.

אני, אריק יוגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ, 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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכך-
 - (א) קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידע סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות הממונה על שוק ההון;
 - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת, והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

אריק יוגב, מנהל כללי

26 במאי, 2015

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס, 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; וכך-
 - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או 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; וכך-
 - (ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכך-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכך-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

26 במאי, 2015