

# פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2018**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	חלק א'
דוחות כספיים ביניים	חלק ב'

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוח הדירקטוריון**

**לתקופה שהסתיימה ביום**

**30 בספטמבר 2018**

בהתאם להוראות חוזר גמל 2017-9-1 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 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**

החברה, הינה חברה פרטית תושבת ישראל אשר התאגדה ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב.

החברה, קופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידה קיבלו את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר (להלן "הממונה") בהתאם להוראות תקנות מס הכנסה (כללים לאשור וניהול קופות גמל) התשכ"ד - 1964 (להלן - "תקנות הקופות").

החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם"). קרנות Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P ו-Apax Europe VII-1 L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("Apax Partners Europe Managers Ltd.")).

בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות.

בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטיין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM.

בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII.

יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII.

השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

הערות כלליות:

\* יובהר כי אין בפירוט זה כדי לכלול תאגידים נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידים/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).

\*\* יצוין כי חלק מההחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים שלהלן משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים ההחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו ההחזקות כאמור.

**א. מאפיינים כלליים של החברה המנהלת (המשך)****2. 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
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
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 בספטמבר 2018 הסתכם בכ- 1,388 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,401 מיליוני ש"ח, ביום 30 בספטמבר 2017.

ליום 31 בדצמבר 2017, סך המאזן הסתכם בכ- 1,399 מיליוני ש"ח.

**נכסים**

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 בספטמבר 2018 וליום 30 בספטמבר 2017 הסתכמו לסך של כ-1,126 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,136 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ- 81% מסך המאזן.

ליום 31 בדצמבר 2017, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,133 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 בספטמבר 2018 וליום 30 בספטמבר 2017 הסתכמו לסך של כ- 78 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 74 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 6% וכ- 5% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2017, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 75 מיליוני ש"ח והיוו כ- 5% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 בספטמבר 2018 וליום 30 בספטמבר 2017 הסתכמו בסך של כ- 143 מיליוני ש"ח ולסך של כ-150 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2017, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 151 מיליוני ש"ח.

**ב. נתונים עיקריים בדוחות הכספיים ושינויים מהותיים (המשך)****1. מצב כספי (המשך)****התחייבויות**

סך ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2018 וליום 30 בספטמבר 2017 הסתכמו בסך של כ- 641 מיליוני ש"ח, ולסך של כ- 692 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 46% וכ- 49% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2017, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 683 מיליוני ש"ח והיוו כ- 49% מסך המאזן.

**הון**

הון החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 747 מיליוני ש"ח אשר היווה כ-54% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 709 מיליוני ש"ח ליום 30 בספטמבר 2017, אשר היווה כ- 51% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 716 מיליוני ש"ח והיוו כ- 51% מסך המאזן.

**2. תוצאות הפעילות**

סך ההכנסות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 321 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 337 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות**

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 245 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 243 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 76% וכ- 72% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2017 הסתכמו לסך של כ- 333 מיליוני ש"ח והיוו כ- 74% מסך ההכנסות.

**הרווח הכולל**

הרווח הכולל לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2018 הסתכם לסך של כ-39 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-45 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**3. נזילות ומקורות מימון**

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2018, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 83 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 92 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2018, לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, מרכישת תוכנות ורכישות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 19 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 22 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2018 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 81 מיליוני ש"ח וסך של כ- 91 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בתשעת החודשים הראשונים לשנת 2018 הסתכם הקיטון במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 17 מיליוני ש"ח.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה

נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
583,670	14,128	324,859	4,244	90,207	115,377	252	25,320	9,283	פעילים
723,960	-	21,734	3,381	147,746	488,368	1,802	45,308	15,621	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									פנסיונרים:
7,951	-	-	-	-	-	3	25	7,923	זקנה
976	-	-	-	-	-	-	23	953	שארים
219	-	-	-	-	-	-	38	181	נכות
1,316,776	14,128	346,593	7,625	237,953	603,745	2,057	70,714	33,961	<b>סה"כ</b>
									<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
561,909	14,128	324,860	5,292	91,211	126,418	-	-	-	פעילים
982,887	-	21,734	4,150	213,136	743,867	-	-	-	לא פעילים
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
34,729,543	3,138,834	631,276	132,280	6,817,555	8,294,744	13,597	1,477,052	14,224,205 (**)	פעילים
38,313,747	-	38,680	258,639	8,203,657	29,099,865	19,191	693,715	-	לא פעילים
									בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:
11,181	-	-	-	-	-	1,105	10,076	-	זקנה
13,433	-	-	-	-	-	-	13,433	-	שארים
15,660	-	-	-	-	-	-	15,660	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
326,777	-	28,645	58,304	51,254	81,423	2,597	104,554	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,574,901	3,964	212,135	154,413	909,707	741,847	5,429	343,577	203,829	תקבולים מדמי גמולים
354,301	-	11,254	80,468	7,166	254,735	7	532	139	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
751,702	36,101	305	2	207,136	324,433	3,300	180,425	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
3,190,783	146,472	615	-	1,090,408	1,719,211	2,060	232,017	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									תשלומים:
2,069,036	174,763	819	28,053	680,604	1,085,113	287	68,583	30,814	פדיונות
(962)	-	-	-	-	-	2	(964)	-	אחרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".  
 (\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי קצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
192,540	-	-	-	-	-	42	329	192,169	פנסיית זקנה
9,162	-	-	-	-	-	-	2,008	7,154	פנסיית נכות
14,684	-	-	-	-	-	-	740	13,944	פנסיית שארים
566,233	-	-	-	-	-	611	75,111	490,511	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
289,427	10,659	931	1,351	78,634	183,302	155	3,892	10,503	פעילים ולא פעילים
104	-	-	-	-	-	4	100	-	מקבלי קצבה
31,013	-	-	-	-	4,580	90	12,057	14,286	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.44%	0.23%	0.57%	0.75%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.54%	0.68%	0.65%	0.76%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.66%	2.28%	3.52%	7%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
									<b>שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>
	-	-	-	-	-	0.07%	0.40%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	-	0.03%	-	פנסיונרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".



ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

## נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
608,255	15,375	311,700	2,237	104,254	129,160	405	33,935	11,189	פעילים
754,720	-	12,906	1,604	147,307	532,160	1,415	43,830	15,498	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									<b>פנסיונרים:</b>
7,336	-	-	-	-	-	3	15	7,318	זקנה
946	-	-	-	-	-	-	13	933	שארים
228	-	-	-	-	-	-	30	198	נכות
1,371,485	15,375	324,606	3,841	251,561	661,320	1,823	77,823	35,136	<b>סה"כ</b>
									<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
575,908	15,375	311,702	2,777	105,210	140,844	-	-	-	פעילים
1,043,016	-	12,906	1,989	215,182	812,939	-	-	-	לא פעילים
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
34,173,019	3,384,933	350,106	63,142	6,933,436	8,578,999	14,974	1,412,267	13,435,162 (**)	פעילים
37,884,264	-	15,074	110,721	8,091,846	29,311,777	9,451	345,395	-	לא פעילים
									<b>בגין מקבלי קצבה- פנסיונרים:</b>
7,021	-	-	-	-	-	1,150	5,871	-	זקנה
3,705	-	-	-	-	-	-	3,705	-	שארים
13,377	-	-	-	-	-	-	13,377	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים (באלפי ש"ח):</b>
614,121	-	264,829	52,487	76,008	59,351	2,953	158,493	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
2,736,477	9,851	362,183	113,562	996,260	717,513	4,288	319,479	213,341	תקבולים מדמי גמולים
326,671	-	6,627	75,455	637	239,495	259	1,114	3,084	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,014,515	91,039	152	3	294,462	446,451	1,659	180,749	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
3,364,754	48,054	378	-	1,220,295	1,958,864	3,457	133,706	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									<b>תשלומים:</b>
2,218,581	154,141	186	6,369	750,467	1,237,670	461	41,911	27,376	פדיונות
7,626	-	-	-	-	-	2	7,624	-	אחרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית",

"פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

(\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
170,599	-	-	-	-	-	27	196	170,376	פנסית זקנה
13,571	-	-	-	-	-	-	-	13,571	פנסית נכות
6,966	-	-	-	-	-	-	111	6,855	פנסית שארים
768,327	-	-	-	-	-	618	57,237	710,472	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
302,752	11,322	263	534	82,364	195,224	132	3,118	9,795	פעילים ולא פעילים
72	-	-	-	-	-	3	69	-	מקבלי קצבה
32,438	-	-	-	-	5,596	109	11,794	14,939	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
									<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.45%	0.23%	0.57%	0.77%	0.64%	0.77%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	-	0.58%	0.72%	0.69%	0.77%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.86%	2.85%	3.73%	7%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
									<b>שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>
	-	-	-	-	-	(0.65%)	0.53%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(0.65%)	0.54%	-	פנסיונרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									<b>מספר עמיתים:</b>
612,903	15,316	313,426	3,158	107,503	128,065	438	32,992	12,005	פעילים
729,054	-	15,151	1,875	140,969	508,738	1,477	46,162	14,682	לא פעילים
									<b>מקבלי קצבה:</b>
									<b>פנסיונרים:</b>
7,480	-	-	-	-	-	3	20	7,457	זקנה
957	-	-	-	-	-	-	14	943	שארים
221	-	-	-	-	-	-	26	195	נכות
1,350,615	15,316	328,577	5,033	248,472	636,803	1,918	79,214	35,282	<b>סה"כ</b>
									<b>מספר חשבונות עמיתים:</b>
580,810	15,316	313,427	3,915	110,324	137,828	-	-	-	פעילים
1,010,421	-	15,151	2,305	207,258	785,707	-	-	-	לא פעילים
									<b>נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):</b>
35,681,294	3,357,093	422,719	116,619	7,657,004	8,856,157	10,198	1,487,558	13,773,946 (**)	פעילים
37,564,971	-	20,080	138,720	7,647,234	29,341,868	15,593	401,476	-	לא פעילים
									<b>בגין מקבלי קצבה-פנסיונרים:</b>
8,598	-	-	-	-	-	1,153	7,445	-	זקנה
6,288	-	-	-	-	-	-	6,288	-	שארים
10,743	-	-	-	-	-	-	10,743	-	נכות
									<b>נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):</b>
712,228	-	265,038	79,335	106,071	85,920	3,376	172,488	-	דמי גמולים משוטחים עבור מצטרפים חדשים
3,898,094	13,006	430,359	196,849	1,444,338	1,073,368	6,194	436,880	297,100	תקבולים מדמי גמולים
510,174	-	7,777	122,323	2,137	369,480	259	1,951	6,247	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,297,004	108,932	314	15	375,563	581,478	1,632	229,070	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,324,565	87,685	654	1	1,553,353	2,490,648	4,431	187,793	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן
									<b>תשלומים:</b>
2,941,126	220,430	332	12,450	978,087	1,632,013	547	61,202	36,065	פדיונות
10,467	-	-	-	-	-	3	10,464	-	אחרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".  
 (\*\*) הסכום מהווה את סך נכסי הקרן הותיקה עבור העמיתים הפעילים, לא פעילים ומקבלי הקצבה.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 1. נתונים כלליים על הקופות והקרנות שבניהול החברה (המשך)

## נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים לפנסיונרים:
230,557	-	-	-	-	-	41	289	230,227	פנסיית זקנה
9,087	-	-	-	-	-	-	-	9,087	פנסיית נכות
18,298	-	-	-	-	-	-	148	18,150	פנסיית שארים
4,326,520	154,425	13,188	7,934	854,686	2,153,842	1,183	100,757	1,040,505	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									<b>דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):</b>
401,796	15,059	490	819	109,262	258,454	180	4,323	13,209	פעילים ולא פעילים
97	-	-	-	-	-	4	93	-	מקבלי קצבה
44,620	-	-	-	-	7,733	164	15,921	20,802	<b>דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):</b>
									<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):</b>
	0.45%	0.23%	0.55%	0.77%	0.64%	0.76%	0.27%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.57%	0.70%	0.68%	0.76%	0.29%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.92%	2.74%	3.69%	7%	<b>שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):</b>
									<b>שיעור עודף/גרעון אקטוארי (באחוזים):</b>
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	זכאים קיימים לפנסיה
	-	-	-	-	-	(0.66%)	0.6%	-	פנסיונרים

(\*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות פיצויים מסלולית", "פסגות מרפא קופת גמל מרכזית לדמי מחלה" ו"פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית".

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 2. עמיתים מנותקי קשר

**נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
143,592	3,588	21,349	108,325	63	6,991	3,276	מספר חשבונות
1,637,643	77,661	277,041	1,228,018	717	54,206	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
6,704	321	1,329	4,956	3	95	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.55%	0.64%	0.54%	0.55%	0.23%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
195,158	4,166	29,033	147,078	83	10,297	4,501	מספר חשבונות
2,692,442	114,254	501,037	1,995,862	793	80,496	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9,478	394	1,792	7,191	3	98	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%	0.80%	0.65%	0.86%	0.27%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
135,876	3,601	18,650	105,000	35	5,458	3,132	מספר חשבונות
1,577,928	70,517	250,742	1,215,738	320	40,611	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
9,336	552	1,526	7,160	2	96	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.78%	0.61%	0.59%	0.52%	0.24%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 3. חשבונות לא פעילים מתחת ל-8,000 ש"ח

**נתונים ליום 30.09.2018 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
257,416	252,357	5,059	מספר חשבונות
294,744	294,744	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,790	1,790	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.80%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 30.09.2017 ולתשעה חודשים שהסתיימו באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
304,318	298,484	5,834	מספר חשבונות
318,617	318,617	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,070	2,070	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.85%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

**נתונים ליום 31.12.2017 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
286,253	280,487	5,766	מספר חשבונות
323,620	323,620	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,748	2,748	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.85%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
- 4. שיעורי דמי הניהול שרשאית החברה לגבות

קופת גמל לדמי מחלה	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	קרנות השתלמות	קופות גמל אישית לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	מהפקדות מצבירה
					כללית	מקיפה		
								<u>שיעור דמי ניהול שרשאית החברה לגבות לפי הוראות הדין(באחוזים):</u>
- / 2%	- / 0.23%	- / 1.05%	- / 2%	4% / 1.05%	4% / 1.05%	6% / 0.5%	7% / 0.1%	פעילים
								<u>לא פעילים:</u>
- / 0.3%	-	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.3%	- / 0.1%	מנותקי קשר
-	-	-	-	-	- / 1.05%	- / 0.5%	- / 0.1%	אחר
-	-	-	-	-	- / 0.5%	- / 0.5%	- / 0.1%	מקבלי קצבה

בעקבות רפורמת האוצר בדמי ניהול של חברות מנהלות מיום 21 ביוני 2012, החל מיום 1 בינואר 2014 נקבעה תקרת דמי הניהול המקסימליים מצבירה על קופת גמל וקרן חדשה כללית על 1.05%. לפירוט נוסף ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 5. מידע כללי על תחומי פעילות

היקף נכסים ליום 30/09/2018 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2018	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2018 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2018 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2018 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
26,917,083	692,162	0.51	0.81	3.53	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9890	גדיש מסלולית
588,930	13,327	0.44	0.35	6.61		1330	
1,172,300	40,168	0.53	0.85	2.58		9889	
1,356,601	22,963	0.42	0.25	1.59		270	
356,445	7,685	0.53	1.70	0.65		835	
95,729	4,465	0.50	0.47	4.73		205	
2,913,426	22,089	0.43	0.34	1.19		1331	
698,879	10,966	0.49	0.27	0.03		1332	
224,371	7,503	0.51	1.06	0.06		1333	
273,802	3,412	0.47	1.44	(0.03)		1431	
1,290,222	14,253	0.45	0.28	1.17		9891	
71,370	1,204	0.45	0.20	6.62		989	
153,038	7,265	0.53	1.54	2.92		2017	
180,634	1,397	0.32	***	1.77	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	9846	פסגות לעמיתי חבר
468,249	18,025	0.32		2.97		9845	
97,699	3,251	0.33		2.87		9844	
333,642	140	0.14	***	**	קופ"ג לא משלמת לקצבה וקופ"ג לתגמולים	1514	פסגות גמל בניהול אישי
1,497,476	184	0.23	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
32,361	55	0.23	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,892,106	220,929	0.55	***	3.41	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
741,219	10,426	0.54		(0.02)		610	
143,772	3,618	0.57		0.06		611	
500,456	8,458	0.46		6.77		612	
174,847	3,243	0.51		(0.03)		1429	
30,646	567	0.48		4.79		2244	
32,315	645	0.64		2.45		1059	
2,303,292	26,782	0.44		3.12		1183	
138,373	4,088	0.56		2.66		2018	
1,031,825	25,536	0.49		1.10		1424	

\* 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)

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

היקף נכסים ליום 30/09/2018 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/09/2018	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-9/2018 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-9/2018 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-9/2018 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
202,189	10	0.15	***	0.58	קופ"ג לא משלמת לקצבה, קופ"ג לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים	1219	פסגות קמה
5,625	50	0.44	***	0.05	קופה מרכזית לפיצויים	839	פסגות שיא פיצויים מסלולית
7,725	41	0.41	(0.75)	840			
25,166	104	0.46	0.60	842			
95,919	151	0.32	0.87	845			
132,439	433	0.39	2.49	150			
11,531	50	0.31	5.77	844			
276,691	5,706	0.4	***	2.60	קופת גמל להשקעה	7810	פסגות גמל להשקעה
62,786	2,211	0.37	6.83	7811			
10,195	460	0.4	(0.21)	7812			
4,707	273	0.46	3.74	7813			
34,987	659	0.42	0.82	7814			
1,553	133	0.42	0.59	7815			
115,526	73,228	0.17	***	0.72	קופת גמל להשקעה – חיסכון ארוך טווח לילד	11380	פסגות חיסכון לכל ילד
36,636	15,461	0.17	2.75	11381			
78,316	30,801	0.17	7.12	11382			
439,478	227,104	0.17	2.55	11383			
39,112	126	0.55	***	0.07	קופה מרכזית לפיצויים	1225	פסגות פיצויים מסלולית
89,041	113	0.28	2.50	1223			
1,034,827	12,704	0.51	2.89	237			
69,096	92	0.29	***	2.69	קופת גמל לדמי מחלה	872	פסגות מרפא
107,691	40	0.15	***	0.02	קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
23,186	40	0.08	3.25	1912			
2,209,936	70,628	0.26	3.52	4.39	קרן פנסיה חדשה מקיפה	1531	פסגות קרן פנסיה מקיפה
33,893	2,054	0.74	2.28	2.77	קרן פנסיה חדשה כללית	1532	פסגות קרן פנסיה כללית
14,224,205	24,904	0.1	7.00	3.66	קרן פנסיה ותיקה	283	קרן פנסיה ה.ע.ל

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

## 6. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2018.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****7. התחייבויות תלויות**

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2018.

**8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה**

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 בספטמבר 2018.

**9. מגבלות ופיקוח**

להלן הוראות הדין שפורסמו עד לרבעון השלישי לשנת 2018 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. יתר ההוראות אשר פורסמו בשנת 2017 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2017.

יובהר כי אין ודאות באשר למידת ההשלכה ולאופן ההשלכה של הוראות דין אלה על הדוחות הכספיים של החברה וכי אלו בגדר "מידע צופה פני עתיד".

**א. חוזר פנסיה 7-3-2017 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה**

בהתאם לתיקון 12 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשע"ה-2015, פרסם הממונה ביום 29 בספטמבר 2016 חוזר לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן הפנסיה. בו נקבע נוסח תקנון אחיד לקרנות הפנסיה. חברה מנהלת של קרן פנסיה תגיש לאישור הממונה תקנון בהתאם להוראות החוזר עד ליום 1 בספטמבר 2017 ותעדכן תקנונה בהתאם להוראות חוזר זה עד ליום 1 בינואר 2018.

ביום 1 בינואר 2018, פורסם חוזר 7-3-2017 הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון. במסגרת העדכון נדחו מועדי החוזר המקוריים, בהתאם יש להגיש את תקנון הקרן המתוקן עד ליום 21 בינואר 2018 ויש להטמיע את הוראות התקנון עד ליום 1 ביוני 2018 (במקום עד ליום 1 בינואר 2018). יתרה מזאת, במסגרת הוראות שחברה מנהלת רשאית לכלול בתקנונה, נוספה אפשרות להוסיף במקרה שבו היו שיעורי ההפקדות לרכיב התגמולים נמוכים מ-12.5%, יותאמו לעמית, לפי בחירתו, שיעורי כיסוי ביטוחי מתוך אחד מהשיעורים המפורטים בסעיף 2 שבנספח א' לחוזר.

ביום 1 ביוני 2018 ובהתאם לאישור הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון נכנס לתוקפו נוסח התקנון בהתאם להוראות חוזר פנסיה 7-3-2017 בעניין "הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון" (להלן – "התקנון התקני").

הסעיפים העיקריים אשר השתנו/נוספו במסגרת התקנון התקני הינם בין היתר מסלולי הביטוח הניתנים לבחירה, גיל תום תקופת ביטוח, הליכי הערעור על הוועדה הרפואית של הקרן, אפשרות לרכישת קצבת נכות מתפתחת ואופן חישוב השכר הקובע.

כמו כן, נקבעו לוחות זמנים לביצוע פעולות מסוימות, ובכלל זה משיכת כספים מקרן הפנסיה בתוך ארבעה ימי עסקים, מועדי הזכאות לתשלום קצבאות והכל כמפורט בתקנון קרן הפנסיה.

## ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

## 9. מגבלות ופיקוח (המשך)

## ב. הבהרה - הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603

ביום 4 בפברואר 2018, פורסמה הבהרה על-ידי הממונה בנושא הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603. בהתאם להבהרה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה עבור עסקה שהיא חלק מייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני בלבד. כן הובהר כי אין בכוונת רשות שוק ההון להפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לה בכל הקשור לפעולות הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס לעמלת הפצה ששולמה לסוכן ביטוח פנסיוני לפני פרסום הבהרה זו בשל ביצוע עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני.

ביום 20 במרץ 2018, פורסמה הבהרה כי הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלום עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 (להלן – **תקופת היערכות**), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום ההבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות תפעל החברה להחזרת עמלת הפצה ששולמה בתקופת היערכות.

ביום 30 באוגוסט 2018 פרסמה רשות שוק ההון הבהרה ובה הודיעה כי ההבהרה מיום 4 בפברואר 2018, תחול רק על מצטרפים חדשים מיום פרסום ההבהרה.

## ג. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור.

ביום 4 במרץ 2018 פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-10 החוזר המאוחד - דין וחשבון לציבור. חוזר זה מאגד את כל הוראות הממונה שקשורות לדוחות התקופתיים של גופים מוסדיים, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות המפורסמים לציבור. כן הוטמעו בחוזר המאוחד גם הוראות הקיימות כיום בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דינים וחשבונות כספיים), התשס"ז-2007. תחילתו של חוזר זה החל מהדוח התקופתי לרבעון הראשון של שנת 2018. ביום 6 באוגוסט 2018 פורסמה טיוטת חוזר תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דין וחשבון לציבור אשר במסגרתה מוצע לעדכן מידע חסר בחובת הגילוי הנדרש.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ד. חוזר 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון"**

ביום 25 בינואר 2016 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(משיכת כספים מקופת גמל) (סכומים קטנים), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות משיכת סכומים קטנים") מכוח תיקון 12 לחוק קופות הגמל. תקנות משיכת סכומים קטנים מאפשרות לעמית אשר באחד מחשבונותיו בקופת גמל קיימים כספים שאינם ממרכיב הפיצויים למשוך כספים אלו בסכום חד פעמי ובפטור ממס אם סך הכספים בחשבון העמית באותה קופה אינו עולה על 8,000 ש"ח, בהתקיים מספר תנאים מצטברים.

התקנה חלה על המוצרים הפנסיונים הבאים, קרן ותיקה, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל לחיסכון וקופת גמל אישית לפיצויים, שאינן קופות ביטוח. תוקף התקנות מיום 1 בינואר 2016.

ביום 3 במרץ 2018 פורסם חוזר 2018-2-1 "משיכת כספים מחשבונות קטנים בקופות גמל - תיקון" בו נקבעו הוראות לעניין משיכה יזומה של חשבונות קטנים כהגדרתם בתקנות משיכת סכומים קטנים עם יתרה צבורה הגבוהה מ-50 ש"ח ונמוכה מ-1,350 ש"ח באמצעות שליחת המחאה לעמית. החברה פועלת בהתאם להוראות החוזר.

**ה. חוזר 2018-9-13 מרכיבי חשבון בקופת גמל**

ביום 1 במאי 2018, פורסם חוזר 2018-9-13 מרכיבי חשבון בקופת גמל. מטרת חוזר זה לקבוע הוראות לעניין ייחוס ורישום מרכיבי חשבון בקופת הגמל על מנת לשפר ולהבטיח ניהול תקין של זכויות המבוטחים. הוראות החוזר צפויים להחליף את הוראות פרק שביעי 1 של תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 שעניינן ניהול חשבון קופת גמל. ביום 20 לאוגוסט הודיעה רשות שוק ההון כי היא לא תאכוף את העמידה בהוראות החוזר עד למרץ 2019, כאשר הציפיה שבמועד הנדחה הגופים המוסדיים יעמדו בהוראות החוזר עם תחולה רטרואקטיבית מספטמבר 2018.

**ו. חוזר סוכנים ויועצים "חובת שימוש במערכת סליקה פנסיונית מרכזית – עדכון"**

ביום 4 במרץ 2018, פורסם חוזר אשר קובע חיוב לגופים מוסדיים בגין מענה לבקשת פרודוקציה של בעל רישיון וכן תשלום שנתי קבוע עבור שירות התחברות לפורטל גופים מוסדיים לעניין טיפול בפניות איכות המידע.

ביום 1 במאי 2018, נקבע חיוב לגופים מוסדיים לבקשת מידע בין קרנות פנסיה לשם איתור כספים הרשומים על שם עמית לא מפקיד במסגרת איחוד חשבונות.

ביום 28 במאי 2018, פורסם חוזר אשר קובע חיוב לגופים מוסדיים בגין מענה לבקשת קבלת מידע בתדירות קבועה של לקוח.

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

**ז. חוזר 2018-9-19 - מיקור חוץ בגופים מוסדיים**

ביום 3 ביוני 2018, פורסם חוזר 2018-9-19 - מיקור חוץ בגופים מוסדיים. מטרת החוזר להבטיח, בין היתר, כי מיקור חוץ של פעילות שהיא מהותית לגוף מוסדי יבוצע על ידי נותן שירות מתאים והיחסים בינו לבין הגוף המוסדי הוסדרו בהסכם כתוב ומוגדר היטב. כמו כן, נקבעו הסדרי בקרה ופיקוח והסדרים לצמצום והתמודדות עם ניגודי עניינים פוטנציאליים, כך שביצוע הפעילות במיקור חוץ אינו פוגע ביעילותם ועצמאותם של מנגנוני הבקרה והפיקוח של הגוף המוסדי.

החוזר קובע גם כללים לשימוש במיקור חוץ בגופים מוסדיים, לרבות תהליך הוצאת פעילויות למיקור חוץ וניהולן השוטף. במסגרת החוזר הורחבו תפקידי הדירקטוריון ונקבעו קריטריונים אליהם תתייחס מדיניות מיקור החוץ. החוזר קובע גם קריטריונים על בסיסם גוף מוסדי יקבע מהי פעילות מהותית וכיצד יש לבצע הליך הוצאת פעילות למיקור חוץ כולל ביצוע מעקב ובקרה וביצוע פעולות נוספות. הוראות החוזר יחולו על הסכמי מיקור חוץ חדשים שייחתמו החל מיום 1 באפריל 2019, בעוד שהסכם מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרת לפני יום פרסום החוזר יותאם להוראות החוזר הסופי עד ליום 31 בדצמבר 2021.

ביום 8 באוגוסט 2018 פרסמה רשות שוק ההון טיוטה לתיקון החוזר ובה מוצע להרחיב את הוראות החוזר באופן בו הוא יחול על כלל הסכמי מיקור החוץ החל מיום 1 באפריל 2019. כמו כן, ביחס להסכמי מיקור חוץ של פעילות מהותית שנכרתו לפני 1 באפריל 2019, מוצע כי גוף מוסדי יהיה רשאי להתאים את הסכמים אלו בהתאם להוראות החוזר עד לתאריך 31 בדצמבר 2021.

**ח. חוזר 2018-10-6 מסמך הנמקה - תיקון**

ביום 9 ביולי 2017 פורסם תיקון לחוזר מסמך הנמקה. תיקון זה נועד להחליף את הוראות החוזר הקיים לעניין הליך התאמת המוצר הפנסיוני ללקוח, ומתן גילוי אודות השיקולים של בעל הרישיון במתן ההמלצה. במסגרת התיקון, מוצע לשנות את החוזר כך שצומצמו המקרים בהם ניתן להעביר ללקוח מסמך הנמקה ממוקד או סיכום שיחה והורחבו המקרים בהם יש להעביר מסמך הנמקה מלא. בנוסף נקבע כי במקרה של ביטול המלצה של בעל רישיון בנוגע לכדאיות החיסכון הפנסיוני של הלקוח על ידי בעל רישיון אחר ("הליך שימור"), מחייב הליך שיווק פנסיוני לרבות מילוי מסמך הנמקה מלא. ביום 18 ביולי 2017 פורסם תיקון לחוזר אשר קבע כי חובת מילוי מסמך הנמקה מלא בגין הליך שימור יחול מיום 15 באוקטובר 2018. כן הורחבה התייחסות לעניין אופן חישוב והצגת הנתונים במסמך ההנמקה, הוראה זו תיכנס לתוקף ביום 1 ביולי 2019.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ט. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח 2018

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי ראשי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי הוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 16 באוגוסט פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח 2018 (להלן: "תיקון התקנות") אשר במסגרתן הורחבה הוראת השעה עד ליום 31 בדצמבר 2019 ובוצעו בה השינויים הבאים:

1. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח (הוראה זו תחול החל מינואר 2019).

2. הגדרה חדשה ל-"עמלת ניהול חיצוני".

3. הורחב הסעיף המתייחס להשקעה בתעודת סל במטרה להתאימו לרפורמה בתעודת הסל.

4. נוספה אפשרות לגבות הוצאות ישירות הנובעות מהשקעה בקרן טכנולוגית עילית.

5. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:

5.1. חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.

5.2. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).

5.3. ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות.

תחילת תיקון התקנות הינה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים).

י. חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 דירקטוריון גוף מוסדי

ביום 26 לאוגוסט 2018, פורסם חוזר גופים מוסדיים 2018-9-31 דירקטוריון גוף מוסדי (להלן: "חוזר הדירקטוריון"). חוזר זה בא להחליף את ההוראות המתייחסות לדירקטוריון וועדותיו בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (דירקטוריון וועדותיו), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הדירקטוריון") וחוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו". חוזר הדירקטוריון קובע הוראות לעניין כשירות חברי הדירקטוריון, הרכבו, תפקידיו, סמכויותיו ואופן התנהלותו. ביום 24 באוקטובר 2018 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח) (קופות גמל ענפיות) אשר באות להחליף את תקנות הדירקטוריון.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)  
 9. מגבלות ופיקוח (המשך)

יא. תיקון חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 55) (מענה אנושי מקצועי במערכת לניתוב שיחות), התשע"ז-2017

ביום 25 ביולי 2017 פורסם תיקון חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 55) (מענה אנושי מקצועי במערכת לניתוב שיחות), התשע"ז-2017 (להלן: "תיקון החוק"). במסגרת תיקון החוק הוגדר כי משך ההמתנה במערכת האוטומטית ניתוב שיחות ועד קבלת מענה אנושי מקצועי לא יעלה על שש דקות מתחילת השיחה, בשלושה סוגי שירותים:

1. טיפול בתקלה; 2. בירור חשבון; 3. סיום התקשרות.

תיקון החוק מגדיר אפשרויות בחירה במערכת לניתוב שיחות אשר אליהן יופנה הצרכן, לרבות, הוספת אפשרות בחירה מסוג "השארתי הודעה", אך הפונה לא יופנה לאפשרות זו עבור סוגי השירותים המפורטים לעיל, אלא אם כן בחר בכך.

האמור לעיל לא יחול במקרה של תקלה מערכתית כללית, בלבד שהתקלה אירעה בפריסה ארצית, לרבות, ביישוב מסוים וניתנה לפונה הודעה מוקלטת על האזור של התקלה ומועד לתיקונה. בנוסף, הממונה על רשות שוק ההון רשאי להורות כי עוסק רשאי לחרוג ממשך ההמתנה הקבוע של שש דקות בשיעור מכלל הפניות לתקופה שקבע או בפרק זמן שקבע. תיקון החוק ייכנס לתוקף ביום 25 ביולי 2019.

יב. טיוטת הליך קביעת קרנות ברירת מחדל נבחרות

ביום 13 במרץ 2016 פורסם חוזר הוראות לעניין בחירת קופות גמל חוזר אשר קובע, בין היתר, הוראות לעניין בחירת קרן פנסיה ברירת מחדל נבחרת.

ביום 8 באוגוסט 2018 פרסמה רשות שוק ההון את הליך קביעת קרן ברירת מחדל נבחרת (להלן: "ההליך"), אשר במסגרתו נקבע כי קרנות ברירת מחדל אשר יבחרו יחלו לפעול החל מ-1 בנובמבר 2018 למשך 3 שנים (להלן: "התקופה האמורה"). בהתאם להליך נקבע כי ייבחרו לפחות ארבע קרנות פנסיה נבחרות ונקבעה תקרה לשיעור דמי הניהול שתגבה החברה המנהלת שתיקבע כקרן נבחרת. בנוסף, קרנות הפנסיה הזוכות יתחייבו להציע דמי ניהול למקבלי קצבה חדשים שיפרשו במהלך תקופת הזכייה, בשיעור שלא יעלה על 0.3%.

ביום 14 באוקטובר 2018 פרסמה רשות שוק ההון את תוצאות ההליך וקבעה כי קרנות הפנסיה המקיפות של אלטשולר שחם, הלמן אלדובי, מיטב דש ושל החברה דורגו בארבעת המקומות הראשונים ונבחרו כקרנות פנסיה נבחרות. בהתאם לתוצאות ההליך, במהלך התקופה האמורה שיעורי דמי הניהול, מהיתרה הצבורה ומההפקדות, שתגבה פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ לא יעלו על:

א. 0.0905% מהצבירה.

ב. 1.68% מההפקדות.

במהלך התקופה האמורה שיעורי דמי הניהול שתיגבה חברה מנהלת של קרן פנסיה נבחרת מעמית חדש שיצטרף אליה או יצורף אליה, לא יעלו על שיעורי דמי הניהול המפורטים בתוצאות ההליך, ויהיו בתוקף למשך 10 שנים לפחות ממועד ההצטרפות, למעט עמית שצורף אליה לפי הסכם קופת ברירת מחדל שנבחרה בהתאם להוראות סעיף 7 לחוזר.

**ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)****9. מגבלות ופיקוח (המשך)****יג. טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל)**

ביום 9 באוגוסט 2016, פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (העברת כספים בין קופות גמל) העוסקת בנושאים הבאים: 1. מתן אפשרות להעברת כספי מקבלי קצבה; 2. מתן אפשרות להעברת כספי קופת גמל להשקעה; 3. עדכון הסייגים להעברת הכספים; 4. קיצור מועדי העברת הכספים; 5. ביטול האפשרות לבטל את הבקשה לאחר שהועברה בקשה מפורטת, חתומה ומלאה לקופה המקבלת.

ביום 11 ביוני 2018 התקיים דיון בוועדת כספים בכנסת, במסגרתו התבקשה רשות שוק ההון לדון על הנושא עם הגופים המוסדיים ולנסות להגיע להסכמות. ביום 20 באוגוסט 2018 פורסם תיקון לטיטת התקנות המתייחס להעברת כספים של עמית מקבל קצבת זקנה מקופת גמל אחת לקופת גמל אחרת המנוהלת בחברה אחרת. תיקון הטיטתה כולל מספר שינויים אשר באים להקל ולאפשר ביצוע העברת כספים של עמית מקבל קצבת זקנה.



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

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השלישי של שנת 2018 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q3 2018

מדד המניות הכללי	6.7%
SME 60	2.1%
מדד ת"א 125	9.0%
מדד ת"א 35	8.3%
מדד אג"ח להמרה	0.7%
מדד אג"ח כללי	0.7%
מדד המחירים לצרכן	1.2%

**תמונת המאקרו**

הרבעון השלישי של שנת 2018 אופיין בהמשך הפעילות הכלכלית החזקה בארה"ב, בעוד שבאירופה ובסין מגמת ההאטה בפעילות הכלכלית נמשכה אם כי זו עדיין ממשיכה להתרחב בקצב בריא. בדומה למגמה מתחילת השנה, הרבעון השלישי היה משופע באירועים שהשפיעו על פעילות השווקים.

שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק גם במהלך הרבעון השלישי של השנה, דבר הבא לידי ביטוי בהתבססות שיעור האבטלה ברמה הנמוכה ביותר מאז שנת 1969, 3.7%, ובהמשך עלייה מהירה בתוספת המשרות במשק אשר עלו ב-190 אלף בממוצע בחודש במהלך הרבעון.

קצב האינפלציה השנתית ירד קלות כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 2.2% בחודש אוגוסט (נתון אחרון) לעומת 2.3% בסוף הרבעון השני.

אינפלציית הליבה (על פי ה-PCE) נותרה יציבה ברמה של 2.0%, ללא שינוי בהשוואה לסוף הרבעון השני. בהמשך להכרזתו במהלך הרבעון השני, נשיא ארה"ב הודיע על הטלת מכסים נוספת על יבוא המגיע מסין, הכרזה שהכבידה על פעילות השווקים, בעיקר מחוץ לארה"ב. מנגד, התפתחות חיובית במהלך הרבעון השלישי היתה ההגעה להסכמות בין ארה"ב לבין שכנותיה, קנדה ומקסיקו, להסכם סחר חופשי חדש שמחליף את הסכם NAFTA. על אף המשך ההסלמה ביחסים שבין ארה"ב לסין, ועל רקע המשך פרסומם של הנתונים החזקים בארה"ב, בבנק המרכזי האמריקאי הכריזו במהלך הרבעון על העלאת ריבית נוספת, לטווח של 2.0% ל-2.25%, זאת תוך כדי עדכון חיובי לתחזיות הריבית ארוכת הטווח ולתחזיות הצמיחה לשנים 2018 ו-2019 ועדכון חיובי קל לתחזית האבטלה עבור שנת 2018.

בגוש האירו נמשכה ההאטה בעוצמת הנתונים הכלכליים מה שחזק את ההערכה כי בשנת 2018 צפויה האטה בקצב הצמיחה בגוש האירו בהשוואה לשנה שעברה. בנוסף, במהלך הרבעון השלישי חלה הרעה בהתפתחויות הגיאופוליטיות באיטליה, זאת על רקע עליית ממשל התומך בפריצת כלל ההוצאה הפיסקלית אותה הטיל בעבר האיחוד האירופי על המדינה.

על רקע התבטאויות בכירי הממשל החדש ברומא נוצר חשש בקרב המשקיעים כי שהכרזה על הגדלת הוצאות הממשלה באיטליה תוביל לגידול נוסף בחובה הממשלתית של המדינה מה שיסכן את יכולת הפירעון שלה.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****תמונת המאקרו (המשך)**

לקראת סיומו של הרבעון ובהתאם להצהרות קודמות, הכריזו ב-ECB על צמצום נוסף בהיקף רכישות האג"ח המתבצעת כחלק מתוכנית ההרחבה הכמותית ביבשת. זו ירדה לרמה של 15 מיליארדי אירו מדי חודש. ב-ECB חזר והצהירו כי נכון להיום ההכרזה על סיום הרכישות צפויה להתרחש במהלך חודש דצמבר השנה, זאת בהתאם למתוכנן.

השילוב שבין חולשה של הנתונים הכלכליים, המשך החששות מהסלמה במלחמת הסחר בעולם, ההתפתחויות הגיאופוליטיות באיטליה וההכרזה על סיום ההרחבה הכמותית הובילו לעליית תשואות ברחבי גוש האירו.

מחיר חבית נפט מסוג WTI ירד במהלך הרבעון ב-1.2% לרמה של 73 דולרים לחבית, אך מחיר חבית מסוג BRENT עלה ב-4.1% במהלך הרבעון לרמה של 83 דולרים לחבית. נראה כי הרקע להמשך עליית מחירי חבית ה-BRENT מקורה בעיקר בצפי המשקיעים לירידה הצפויה בתפוקת הנפט המגיע מאירן, זאת על רקע הסנקציות האמריקאיות הצפויות להיכנס לתוקף בחודש נובמבר ועל רקע המשך הירידה בתפוקת הנפט המגיע מוונצואלה. העלייה החדה הנפט מתחילת השנה היו בין הגורמים המרכזיים שתמכו בעליית התשואות החדה בשוקי האג"ח בעולם לקראת סופו של הרבעון.

במהלך הרבעון השלישי של השנה הדולר התחזק ב-0.7% אל מול סל המטבעות על רקע התחזקות של 0.7% אל מול האירו, 2.7% מול הין, 3.6% אל מול היואן ו-1.3% אל מול הפאונד. הדולר רשם היחלשות של 1.7% מול הדולר הקנדי ושל 6% מול הפסו המקסיקני.

בישראל הצמיחה ברבעון השני של השנה עודכנה כלפי מטה לעלייה של 1.8% בחישוב שנתי (נתונים מנוכי עונתיות) זאת מרמה של 2.0% באומדן הראשון ולעומת גידול של 5.2% ברבעון הראשון. נתוני הצמיחה לרבעון השלישי לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו.

עיקר ההאטה בקצב הצמיחה ברבעון השני נבעה מהקיטון החד ביבוא מוצרים בני-קיימא (בעיקר כלי רכב), זאת לאחר העלייה החדה שרשם הרכיב ברבעון הראשון. המדד המשולב עלה במצטבר בחודשים יולי ואוגוסט ב-0.7% קצב המייצג שיעור עלייה במונחים רבעוניים מעט גבוה מזה שהתקבל ברבעון השני. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש אוגוסט (נתון עדכני אחרון) על 4.0%, ללא שינוי בהשוואה לסוף הרבעון השני.

לאחר שבמהלך הרבעון השני של השנה רשם השקל התחזקות של 0.5% מול סל המטבעות המגמה נמשכה גם ברבעון השלישי, במהלכו רשם השקל התחזקות נוספת של 2.7% מול הסל. בפרט, השקל התחזק ב-0.5% אל מול הדולר לרמה של 3.64 שקל לדולר והתחזק ב-1.2% אל מול האירו לרמה של 4.22 שקל לאירו.

**ד. התפתחויות כלכליות במשק והשפעתן על פעילות החברה (המשך)****1. התפתחויות מהותיות בתקופת הדוח (המשך)****אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי של השנה ב-0.2%, מעט נמוך מהעונות המאפיינות תקופה זו. כתוצאה מכך, האינפלציה, בהסתכלות שנתית ירדה קלות, מ-1.3% בסוף הרבעון הראשון של השנה ל-1.2% בסיומו של הרבעון. מאז הפחתת הריבית בחודש פברואר של שנת 2015, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.1%. עם זאת, על רקע ההאצה בקצב עליית האינפלציה והשיפור בציפיות האינפלציה הנגזרות מהשוק בהחלטת ריבית בנק ישראל שהתקיימה לאחר סיומו של הרבעון החליטו בחטיבת המחקר של הבנק להותיר את הערכתם כי רמת הריבית בישראל תהיה בסוף השנה מעט גבוהה יותר, ברמה של 0.25%. למרות זאת, בהחלטת הריבית שהתקיימה לאחר סיומו של הרבעון עדכנו כלכלני חטיבת המחקר את תחזית הריבית שלהם לסוף השנה כלפי מטה, כך שכעת מעריכים שם כי הריבית תיוותר ללא שינוי גם בסוף שנת 2018.

סך הכנסות המדינה ממסים ברבעון השלישי של שנת 2018 עמד על 72.7 מיליארד ש"ח. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 96.1 מיליארד ש"ח. הגרעון ב-12 החודשים האחרונים עמד ברמה של 3.35% תוצר, גבוה משמעותית בהשוואה לסיומו של הרבעון הראשון (1.9%) של השנה וגבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד ברמה של 2.9%.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השני של שנת 2018 ברמה של 0.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) זאת בהשוואה לעודף של 1.5 מיליארד דולרים ברבעון הראשון (נתונים מנוכי עונתיות). הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל ירידה בעודף בחשבון הסחורות והשירותים ובחשבון ההכנסות המשניות.

**שוק המניות**

בסיכום הרבעון השלישי, מדד ת"א 35 עלה ב-8.3%, ת"א 125 עלה ב-9.0%, ת"א 90 עלה ב-9.9% וה-SME 60 עלה ב-2.1%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES רשמו תשואות של 7.7%-ו-9.6% בהתאמה במהלך הרבעון השני ומדד ה-NASDAQ הציג תשואה כוללת חיובית של 8.6%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-1.3%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-3.4% ואילו ה-DAX - הגרמני ירד ב-0.5%. באסיה ובשוקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM ירד ב-1.0% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-0.9% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-8.8%.

**שוק הנגזרים**

ברבעון השלישי של השנה, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.6 מיליון יחידות אופציה או ב-1.059 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם באלף חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-120 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-6.5 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

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

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 0.4% במהלך הרבעון השלישי של שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-0.4% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.1%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 0.2% במהלך הרבעון השלישי של שנת 2018. חלקו הארוך (5+ שנים) עלה ב-0.2%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.2%.

**אגח קונצרני**

ברבעון השלישי נרשמה עלייה רוחבית במדדי האג"ח הקונצרניים, זאת כאשר מדדי תל בונד 20, תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-1.1% כל אחד, ומדדי תל בונד צמודות-בנקים, צמודות-יתר ותשואות עלו ב-0.7%, 0.8% ו-1.4% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון ננעל בצמצום מרווחים באפיקים השקליים והצמודים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-19 נ"ב ל-111 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-22 נ"ב ל-109 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-25 נ"ב ל-53 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-10 נ"ב ל-205 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 5.8 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השלישי, ירידה של 63% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> אתר הבורסה לניירות ערך

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

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ מנהלת קופות אישיות לתגמולים ופיצויים, קופות מרכזיות לפיצויים קרנות השתלמות, קופות גמל להשקעה, קופות גמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד וקרנות פנסיה. מובא להלן סיכום מגמות עיקריות בענף בתקופת הדוח בסוגי קופות אלו:

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 227,121 מיליון ש"ח לעומת 211,901 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 7.18%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 37,464 מיליון ש"ח לעומת 37,971 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 16,238 מיליון ש"ח לעומת כ- 16,274 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 0.22%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 3,070 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,305 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 219,817 מיליון ש"ח לעומת כ- 198,731 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 10.61%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 15,021 מיליון ש"ח לעומת כ- 15,025 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 6,253 מיליון ש"ח לעומת 2,068 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 202.39%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 391 מיליון ש"ח לעומת 174 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 4,517 מיליון ש"ח לעומת 2,416 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 86.97%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 670 מיליון ש"ח לעומת 365 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 340,437 מיליון ש"ח לעומת כ- 288,796 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 17.88%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 בספטמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 2,244 מיליון ש"ח לעומת כ- 1,807 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו	
פסגות גדיש מסלולית	9890	472,474	(794,179)	(1,009,693)	(1,331,398)	
	1330	10,388	(8,685)	(20,525)	(18,822)	
	9889	19,649	(28,818)	(8,026)	(17,195)	
	270	56,163	(31,098)	(77,650)	(52,585)	
	835	1,960	(10,345)	(37,286)	(45,671)	
	205	1,960	(2,353)	(7,268)	(7,661)	
	1331	36,264	(90,667)	(169,284)	(223,687)	
	1332	10,192	(20,785)	(86,290)	(96,883)	
	1333	2,990	(13,767)	(19,388)	(30,165)	
	1431	2,159	(8,976)	(23,272)	(30,089)	
	9891	51,209	(46,899)	73,713	78,023	
	989	970	(721)	(3,991)	(3,742)	
	2017	4,994	(5,073)	4,779	4,700	
	פסגות לעמיתי חבר	9846	9,483	(4,938)	(15,939)	(11,394)
		9845	15,023	(9,081)	(22,008)	(16,066)
9844		3,560	(1,513)	12,140	14,187	
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(4,422)	(92,152)	(101,116)	(197,690)	
פסגות שיא השתלמות	396	630,489	(486,248)	(461,884)	(317,643)	
	610	34,119	(39,964)	(103,398)	(109,243)	
	611	9,471	(12,030)	(16,687)	(19,246)	
	612	32,638	(14,750)	(28,562)	(10,674)	
	1429	9,043	(9,550)	(22,869)	(23,376)	
	2244	1,787	(962)	(6,888)	(6,063)	
	1059	2,307	(1,907)	(1,887)	(1,487)	
	1183	116,226	(68,261)	(197,096)	(149,131)	
	2018	17,700	(5,354)	(2,271)	10,075	
	1424	49,019	(41,054)	(45,799)	(37,834)	
	פסגות קמה	1219	(4)	-	2	(2)
גמל בניהול אישי	1514	42,413	(7,215)	15,208	50,406	
השתלמות בניהול אישי	1515	6,908	(524)	4,069	10,453	

## 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 תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(9)	(576)	(490)	(1,075)
	840	-	(109)	(67)	(176)
	842	52	(2,774)	(2,880)	(5,602)
	845	1	(6,002)	(1,292)	(7,293)
	150	12	(3,958)	8,278	4,332
	844	-	(207)	(1,165)	(1,372)
פסגות גמל להשקעה	7810	109,270	(19,177)	(1,236)	88,857
	7811	4,322	(820)	524	4,026
	7812	25,360	(4,117)	1,364	22,607
	7813	1,344	(200)	(377)	767
	7814	13,356	(3,510)	(361)	9,485
	7815	761	(229)	88	620
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	38,584	(41)	(248)	38,295
	11381	11,754	(77)	(133)	11,544
	11382	24,583	(71)	(274)	24,238
	11383	137,214	(630)	345	136,929
פסגות פיצויים מסלולית	1225	-	(1,480)	(660)	(2,140)
	1223	-	(903)	(1,240)	(2,143)
	237	27	(54,090)	(9,745)	(63,808)
פסגות מרפא	872	4	(7,986)	-	(7,982)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	7,289	(3,767)	-	3,522
	1912	1,010	(759)	6	257
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	343,577	(71,660)	(51,592)	220,325
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	5,429	(329)	1,240	6,340
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	203,829	(244,081)	-	(40,252)

### ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018:

דירקטוריון החברה קיים ארבע עשרה ישיבות. וועדת הביקורת קיימה שלוש עשרה ישיבות. ועדת תגמול קיימה שש ישיבות.

וועדת ההשקעות התכנסה שלושים ושמונה פעמים, מתוכן ארבע ישיבות טלפוניות ושמונה וועדות ללא התכנסות.

## ז. אופן ניהול החברה

## 1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

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.

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.

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.



**ז. אופן ניהול החברה (המשך)****2. קבלת החלטות לעניין השקעת נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה**

השקעת הנכסים נעשית בהתאם למדיניות ההשקעות של כל אחת מהקופות וקרנות ההשתלמות, ובהתאם להנחיות ועדת ההשקעות. אחת לשבועיים מתכנסת ועדת ההשקעות של החברה, ובפניה מוצגת סקירות מאקרו ומיקרו מהמחלקה הכלכלית של בית ההשקעות וסקירה של מנהל ההשקעות על ההשקעות בהשוואה למדדי ביצוע שונים ובהשוואה ולשינויים שחלו ממועד פגישת הוועדה הקודמת. 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 ולניתוחי החברות המתקבלות ממנה.

**2.1 ביצוע הקצאות באמצעות חשבון מפצל**

פעילות ההשקעות בחברת הגמל והפנסיה מתבצעת לרוב בצורה רוחבית עבור הקופות והמסלולים השונים המנוהלים בחברה. ככלל, פעילות רכישה או מכירה של ניירות ערך מתבצעת עבור כלל הקופות והמסלולים הרלוונטיים בהתאם למדיניות ההשקעה ביחס לכל מסלול. ככל שנעשית פעילות בחשבון המפצל, 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. טרם ביצוע הפעילות בחשבון המפצל יבוצע תכנון פיצול על ידי מנהל ההשקעות של הכמויות המבוקשות לפעילות ועל סמך תכנון זה יבוצע הפיצול בסוף היום.

**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 לסמנכ"ל בכיר קשרי חוץ ותקשורת.

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 מותאמות;

2.2.2.6 קיום תהליכי האנליזה, בקרת אשראי ודירוג 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 וידוא 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 המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות ונהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשה לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבעה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**ט. בקרה פנימית על דיווח כספי**

במהלך הרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 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.

## הצהרה (certification)

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (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; וכן-
  - 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 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 רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון;
  - 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; 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.

27 בנובמבר, 2018

---

יפעת מזרחי, מנהלת כללית

## הצהרה (certification)

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר, 2018 (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 רשות שוק ההון ביטוח וחסכון;
  - 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.

27 בנובמבר, 2018

---

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

**פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

**דוחות כספיים ביניים  
ליום 30 בספטמבר 2018  
(בלתי מבוקרים)**

**תוכן העניינים**

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוחות ביניים על המצב הכספי
4	דוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות ביניים על השינויים בהון
7	דוחות ביניים על תזרימי המזומנים
8	ביאור 1 - כללי
9	ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים
9	ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית
10	ביאור 4 - מגזרי פעילות
16	ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים
16	ביאור 6 - הון ודרישות הון
17	ביאור 7 - מכשירים פיננסיים
19	ביאור 8 - התחייבויות תלויות
20	ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## **דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ**

### *מבוא*

סקרנו את המידע הכספי המצורף של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי ביניים ליום 30 בספטמבר 2018 ואת דוחות הביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### *היקף הסקירה*

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### *מסקנה*

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון ובהתאם להנחיות ולדרישות הגילוי שנקבעו על ידו.

### *פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)*

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 8 לדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

27 בנובמבר 2018

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		ביאור	
2017	2017	2018	2018		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,132,519	1,135,775	1,125,729		5	<b>נכסים:</b>
75,487	73,908	78,486			נכסים בלתי מוחשיים
71	74	63			הוצאות רכישה נדחות
573	566	995			רכוש קבוע
38,965	40,264	38,462			נכסי מסים שוטפים
					חייבים ויתרות חובה
92,805	92,345	102,664			<b>השקעות פיננסיות:</b>
144	161	469			נכסי חוב סחירים
92,949	92,506	103,133			נכסי חוב שאינם סחירים
					<b>סך כל ההשקעות הפיננסיות</b>
58,033	57,981	40,781			מזומנים ושווי מזומנים
1,398,597	1,401,074	1,387,649			<b>סך כל הנכסים</b>
				6	<b>הון:</b>
107	107	107			הון מניות
341,300	341,300	341,300			פרמיה על מניות
36,967	37,975	37,238			קרנות הון
337,427	329,651	368,131			עודפים
715,801	709,033	746,776			<b>סך כל ההון</b>
249,549	243,359	270,248			<b>התחייבויות:</b>
369	298	370			התחייבויות בגין מסים נדחים
69,023	64,901	78,433			התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
363,855	383,483	291,822			זכאים ויתרות זכות
					התחייבויות פיננסיות
682,796	692,041	640,873			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
1,398,597	1,401,074	1,387,649			<b>סך כל ההון וההתחייבויות</b>
מיקי אסף, רו"ח	יפעת מזרחי	שלמה פשה			
סמנכ"ל כספים	מנהלת כללית	יושב ראש הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 בנובמבר 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
445,113	110,250	<b>105,948</b>	335,512	<b>320,544</b>	<b>הכנסות</b>
2,302	(94)	<b>385</b>	1,550	<b>13</b>	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
427	6	-	427	-	רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון הכנסות אחרות
447,842	110,162	<b>106,333</b>	337,489	<b>320,557</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
98,901	24,074	<b>24,288</b>	74,626	<b>74,345</b>	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
233,701	57,371	<b>56,794</b>	168,105	<b>170,827</b>	הוצאות הנהלה וכלליות
14,703	3,675	<b>2,565</b>	11,027	<b>7,695</b>	הוצאות אחרות
14,097	3,126	<b>2,583</b>	10,730	<b>8,464</b>	הוצאות מימון
361,402	88,246	<b>86,230</b>	264,488	<b>261,331</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
86,440	21,916	<b>20,103</b>	73,001	<b>59,226</b>	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
33,899	7,853	<b>6,936</b>	27,889	<b>20,382</b>	מסים על הכנסה
52,541	14,063	<b>13,167</b>	45,112	<b>38,844</b>	<b>רווח לתקופה</b>
52,541	14,063	<b>13,167</b>	45,112	<b>38,844</b>	<b>רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד</b>
347	-	-	-	<b>(140)</b>	רווח לתקופה רווח (הפסד) אקטוארי, נטו ממס
52,888	14,063	<b>13,167</b>	45,112	<b>38,704</b>	<b>רווח כולל לתקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות ביניים על השינויים בהון

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801
-	-	-	-	-	-	38,844	38,844
-	-	-	-	-	-	(140)	(140)
-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)
-	-	-	271	-	-	-	271
107	341,300	2,502	13,497	6,521	14,718	368,131	746,776
107	341,300	2,502	14,129	6,521	14,718	302,539	681,816
-	-	-	-	-	-	45,112	45,112
-	-	-	-	-	-	(18,000)	(18,000)
-	-	-	105	-	-	-	105
107	341,300	2,502	14,234	6,521	14,718	329,651	709,033

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)

רווח לתקופה הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס דיבידנד ששולם תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)

רווח לתקופה דיבידנד ששולם תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר)

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון ביניים

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מיזוג אלפי ש"ח	קרן הון בגין אופציות לעובדים אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח	קרן הון בגין שטרי הון אלפי ש"ח
<p>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2018 (בלתי מבוקר)</p>							
107	341,300	2,502	13,406	6,521	14,718	354,964	733,518
-	-	-	-	-	-	13,167	13,167
-	-	-	91	-	-	-	91
<p>רווח לתקופה תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 30 בספטמבר 2018 (בלתי מבוקר)</p>							
107	341,300	2,502	13,497	6,521	14,718	368,131	746,776
<p>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 ביולי 2017 (בלתי מבוקר)</p>							
107	341,300	2,502	14,193	6,521	14,718	315,588	694,929
-	-	-	-	-	-	14,063	14,063
-	-	-	41	-	-	-	41
<p>רווח לתקופה תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 30 בספטמבר 2017 (בלתי מבוקר)</p>							
107	341,300	2,502	14,234	6,521	14,718	329,651	709,033
<p>יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר)</p>							
-	-	-	-	-	-	52,541	52,541
-	-	-	-	-	-	347	347
-	-	-	(903)	-	-	(18,000)	(18,000)
-	-	-	(903)	-	-	-	(903)
<p>רווח לשנה רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס דיבידנד ששולם תשלום מבוסס מניות יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)</p>							
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2017	2018	2017	2018	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
52,541	14,063	13,167	45,112	38,844	רווח לתקופה
(2,298)	100	(382)	(1,550)	-	<b>פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:</b> הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות: נכסי חוב סחירים
13,493	3,135	2,467	10,373	8,328	הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
(9,387)	(1,421)	937	(7,808)	(2,999)	שינוי בהוצאות רכישה נדחות פחת והפחתות: רכוש קבוע
11	3	3	8	8	נכסים בלתי מוחשיים
20,754	5,282	4,596	15,195	13,224	עסקאות תשלום מבוטס מניות מסים על הכנסה
(903)	41	91	105	271	
33,899	7,853	6,936	27,889	20,382	
55,569	14,993	14,648	44,212	39,214	
9,948	1,868	(1,104)	8,649	503	<b>שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:</b> שינוי בחייבים ויתרות חובה
12,775	(8,953)	9,627	5,832	9,410	שינוי בזכאים ויתרות זכות
433	63	62	(165)	(213)	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
23,156	(7,022)	8,585	14,316	9,700	
(15,296)	-	(4,793)	(9,727)	(7,409)	<b>מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:</b> ריבית ששולמה
1,706	180	756	1,417	2,327	ריבית שהתקבלה
(2,971)	35	(12)	(2,965)	(31)	מסים ששולמו
121	-	-	122	-	מסים שהתקבלו
(16,440)	215	(4,049)	(11,153)	(5,113)	
114,826	22,249	32,351	92,487	82,645	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
(8,014)	(2,341)	(2,597)	(5,711)	(6,434)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b> השקעה בתוכנות
(16,508)	252	(362)	(16,524)	(12,511)	מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(24,522)	(2,089)	(2,959)	(22,235)	(18,945)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
(18,000)	-	-	(18,000)	(8,000)	<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b> דיבידנד ששולם
(92,952)	-	(62,952)	(72,952)	(72,952)	פירעון הלוואות מבנקים
(110,952)	-	(62,952)	(90,952)	(80,952)	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון</b>
(20,648)	20,160	(33,560)	(20,700)	(17,252)	<b>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
78,681	37,821	74,341	78,681	58,033	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
58,033	57,981	40,781	57,981	40,781	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

א. היישות המדווחת

1. פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ ("החברה"), הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל ביום 21 בדצמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא אחד העם 14 תל אביב. החברה הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ ("פסגות בית השקעות" או "החברה האם").
2. קרנות Apax Europe VII-1 L.P; Apax Europe VII-A L.P; Apax Europe VII-B L.P (להלן יחדיו: "קרנות Apax Europe VII") (שהינן קרנות השקעה זרות), מחזיקות בעקיפין במצטבר במלוא (100%) הון המניות של פסגות בית השקעות (באמצעות Himalaya AP.PS Ltd. וחברות החזקות שונות שהינן, בעקיפין, נשלטות, מנוהלות ו/או מיועצות על ידי APEM ("Apax Partners Europe Managers Ltd.")). בהתאם להסכמי ניהול בין קרנות Apax Europe VII לבין APEM, APEM מונתה כמנהל ההשקעות של קרנות Apax Europe VII, ביחס להשקעות שונות, לרבות פסגות. בעלי המניות של APEM הינם ה"ה מרטין הלוסה וניקו הנסן (אשר מכהנים גם כדירקטוריון APEM) (יחדיו: "בעלי השליטה"). כל אחד מה"ה הלוסה והנסן, מחזיק ב- 50% מהון המניות ובזכויות ההצבעה ב-APEM. בעלי השליטה (באמצעות APEM ומבנה הניהול האמור של קרנות Apax Europe VII) זכאים לקבל את כל ההחלטות בניהול ההשקעות האמורות בעבור קרנות Apax Europe VII. יצוין כי מבנה החזקה והניהול המתואר לעיל מוסדר במהותו במערכת הסכמים שונים בין APEM לבין קרנות Apax Europe VII וחברות החזקה שונות בקבוצת קרנות Apax Europe VII. השותף הכללי בקרנות Apax Europe VII הינו Apax Europe VII GP. L.P Inc, אשר השותף הכללי בו הינו Apax Europe VII GP Co. Limited.

\*] יובהר כי אין בפירוט במסמך זה כדי לכלול תאגידים נוספים, ככל שישנם, המצויים בהחזקה ו/או בשליטה של איזה מהתאגידים/היחידים המצוינים בו (למעט אלו שזכרו בו במפורש).  
 \*\* יצוין כי חלק מהאחזקות השונות בחלק מהתאגידים המפורטים לעיל/בתרשים משועבד כערובה לחיוב, ובהתאם לכך בחלק מהמקרים האחזקות רשומות על שם חברה לנאמנות של הגורמים שלטובתם שועבדו (החזקות כאמור)

ב. 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 לעצמאיים
פסגות גמל להשקעה	קופת גמל להשקעה
פסגות חיסכון לכל ילד מסלולית	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד
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

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים****א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים ביניים נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים כפי שאומץ על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן - "הממונה") ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידו ואינם כוללים את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין בדוחות אלה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 27 בנובמבר 2018.

**ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת**

בעריכת הדוחות הכספיים הביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. ובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של החברה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי ודאויות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א.** המדיניות החשבונאית אשר יושמה בדוחות כספיים ביניים אלה, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים. בהמשך לאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים, החברה דחתה את יישומו של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים עד מועד תחילתו בישראל של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 17 - חוזי ביטוח, וזאת בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 1-9-2018.

**ב. יישום לראשונה של תיקונים לתקנים****תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות (להלן - "התקן")**

החל מיום 1 בינואר 2018 החברה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 (IFRS 15), אשר קובע הנחיות לעניין הכרה בהכנסה. ליישום התקן החדש אין השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

**ג. תקנים חדשים שטרם אומצו****תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 חכירות (להלן - "התקן")**

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17 חכירות (IAS 17) ואת הפרשנויות הקשורות לתקן. הוראות התקן מבטלות את הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית או מימונית. חלף זאת, לעניין חוכרים מציג התקן מודל אחר לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה בדוחותיו הכספיים.

התקן ייושם החל מיום 1 בינואר 2019. ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

## ביאור 4 - מגזרי פעילות

## א. כללי

החברה מציגה שני מגזרי פעילות כדלקמן:  
**מגזר קופות גמל** - הפעילות הינה ניהול קופות גמל, לרבות קרנות השתלמות וקופות לפיצויים.  
**מגזר פנסיה** - הפעילות הינה ניהול קרנות פנסיה.

ככלל, הקצאת העלויות בין מגזרי הפעילות בהן פועלת החברה - גמל או פנסיה - מתבצעת בהתאם למהות ההוצאה ושיוכה למגזר הרלוונטי.  
 כאשר מדובר בהוצאה שהוצאה בגין שני מגזרי הפעילות גם יחד, היא מחולקת בין המגזרים, לפי מהותה, על פי מפתח הקצאת עלויות מתאים, כגון: יחוס לפי מספר עובדים או יחוס לפי יחס היקף הנכסים המנוהל.

## ב. ההרכב

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
גמל	פנסיה	סה"כ
	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
279,457	41,087	320,544
13	-	13
<b>279,470</b>	<b>41,087</b>	<b>320,557</b>
65,132	9,213	74,345
160,248	10,579	170,827
3,442	4,253	7,695
7,883	581	8,464
<b>236,705</b>	<b>24,626</b>	<b>261,331</b>
42,765	16,461	59,226
(178)	(36)	(214)
<b>42,587</b>	<b>16,425</b>	<b>59,012</b>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול  
 הפסדים מהשקעות והכנסות מימון

## סך כל ההכנסות

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

## סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

## הפסד אקטוארי

סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה

## ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

## ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

295,553	39,959	335,512
1,550	-	1,550
427	-	427
<u>297,530</u>	<u>39,959</u>	<u>337,489</u>
63,880	10,746	74,626
158,569	9,536	168,105
6,301	4,726	11,027
10,029	701	10,730
<u>238,779</u>	<u>25,709</u>	<u>264,488</u>
<u>58,751</u>	<u>14,250</u>	<u>73,001</u>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול  
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

## סך כל ההכנסות

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

## סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח		
(בלתי מבוקר)		

91,990	13,958	105,948
338	47	385
<u>92,328</u>	<u>14,005</u>	<u>106,333</u>
21,491	2,797	24,288
52,130	4,664	56,794
1,148	1,417	2,565
2,399	184	2,583
<u>77,168</u>	<u>9,062</u>	<u>86,230</u>
<u>15,160</u>	<u>4,943</u>	<u>20,103</u>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול  
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון

## סך כל ההכנסות

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

## סך כל ההוצאות

רווח לפני מסים על ההכנסה



**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)**

**ב. ההרכב (המשך)**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

110,250	13,764	96,486
(94)	-	(94)
6	-	6
<u>110,162</u>	<u>13,764</u>	<u>96,398</u>
24,074	3,331	20,743
57,371	3,508	53,863
3,675	1,575	2,100
3,126	226	2,900
<u>88,246</u>	<u>8,640</u>	<u>79,606</u>
<u>21,916</u>	<u>5,124</u>	<u>16,792</u>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול  
 הפסדים מהשקעות והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(מבוקר)	

445,113	54,696	390,417
2,302	282	2,020
427	-	427
<u>447,842</u>	<u>54,978</u>	<u>392,864</u>
98,901	12,935	85,966
233,701	15,240	218,461
14,703	6,301	8,402
14,097	700	13,397
<u>361,402</u>	<u>35,176</u>	<u>326,226</u>
86,440	19,802	66,638
527	84	443
<u>86,967</u>	<u>19,886</u>	<u>67,081</u>

**הכנסות**  
 הכנסות מדמי ניהול  
 רווחים מהשקעות והכנסות מימון  
 הכנסות אחרות

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
 עמלות, הוצאות שיווק  
 והוצאות רכישה אחרות  
 הוצאות הנהלה וכלליות  
 הוצאות אחרות  
 הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

**רווח אקטוארי**

**סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		

41,087	16,298	24,789	<b>הכנסות</b>
			הכנסות מדמי ניהול
			<b>הוצאות</b>
9,213	9,173	40	עמלות, הוצאות שיווק
10,579	5,843	4,736	והוצאות רכישה אחרות
4,253	-	4,253	הוצאות הנהלה וכלליות
581	-	581	הוצאות אחרות
			הוצאות מימון
24,626	15,016	9,610	<b>סך כל ההוצאות</b>
16,461	1,282	15,179	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
(36)	(21)	(15)	<b>הפסד אקטוארי</b>
16,425	1,261	15,164	<b>סך כל הרווח הכולל לפני מסים על ההכנסה</b>

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		

39,959	15,225	24,734	<b>הכנסות</b>
			הכנסות מדמי ניהול
			<b>הוצאות</b>
10,746	10,746	-	עמלות, הוצאות שיווק
9,536	5,250	4,286	והוצאות רכישה אחרות
4,726	-	4,726	הוצאות הנהלה וכלליות
701	-	701	הוצאות אחרות
			הוצאות מימון
25,709	15,996	9,713	<b>סך כל ההוצאות</b>
14,250	(771)	15,021	<b>רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה</b>

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

13,958	5,693	8,265
47	19	28
<b>14,005</b>	<b>5,712</b>	<b>8,293</b>
2,797	2,797	-
4,664	2,516	2,148
1,417	-	1,417
184	-	184
<b>9,062</b>	<b>5,313</b>	<b>3,749</b>
<b>4,943</b>	<b>399</b>	<b>4,544</b>

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול  
רווחים מהשקעות והכנסות מימון

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**  
עמלות, הוצאות שיווק  
והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח לפני מסים על ההכנסה**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה

13,764	5,474	8,290
3,331	3,331	-
3,508	2,235	1,273
1,575	-	1,575
226	-	226
<b>8,640</b>	<b>5,566</b>	<b>3,074</b>
<b>5,124</b>	<b>(92)</b>	<b>5,216</b>

**הכנסות**  
הכנסות מדמי ניהול

**הוצאות**  
עמלות, הוצאות שיווק  
והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

**רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה**

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
54,696	20,685	34,011
282	107	175
<u>54,978</u>	<u>20,792</u>	<u>34,186</u>
12,935	12,935	-
15,240	7,949	7,291
6,301	-	6,301
700	-	700
<u>35,176</u>	<u>20,884</u>	<u>14,292</u>
19,802	(92)	19,894
84	35	49
<u>19,886</u>	<u>(57)</u>	<u>19,943</u>

**הכנסות**

הכנסות מדמי ניהול  
רווחים מהשקעות, נטו והכנסות מימון

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

עמלות, הוצאות שיווק  
והוצאות רכישה אחרות  
הוצאות הנהלה וכלליות  
הוצאות אחרות  
הוצאות מימון

**סך כל ההוצאות**

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

**רווח אקטוארי**

סך כל הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה  
לפני מיסים על ההכנסה

**ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים**

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			מוניטין בסיס לקוחות מותג תוכנות הוצאות נדחות סה"כ
31 בדצמבר 2017	2017	30 בספטמבר 2018	שנצברה אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	תוספות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	עלות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	1,064,891	
55,741	59,046	48,668	529,991	-	578,659	
1,239	1,611	618	15,297	-	15,915	
10,648	10,222	11,552	17,889	6,434	23,007	
-	5	-	730	-	730	
<b>1,132,519</b>	<b>1,135,775</b>	<b>1,125,729</b>	<b>563,907</b>	<b>6,434</b>	<b>1,683,202</b>	

**ביאור 6 - הון ודרישות הון**

א. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.

ב. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/הון) עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר		הון עצמי קיים הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב) עודף
2017	2017	2018	2018	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
715,801	709,033	746,776	746,776	
121,758	118,432	121,056	121,056	
594,043	590,601	625,720	625,720	

(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין :  
 היקף הנכסים המנוהלים  
 הוצאות שנתיות  
 סך הכל  
 הקלה בגין קרן פנסיה ותיקה  
 סך הכל הסכום הנדרש

44,136	43,541	44,042	44,042
80,235	77,372	79,732	79,732
124,371	120,913	123,774	123,774
(2,613)	(2,481)	(2,718)	(2,718)
121,758	118,432	121,056	121,056

(ב) בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך הנכסים המנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי.

בנוסף לכך נקבעו, במסגרת התקנות, כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל/כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012 שפורסמו בחודש אפריל 2012 ("תקנות השקעה").

יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

**ביאור 6 - הון ודרישות הון (המשך)**

ב. (המשך)

(ג) בתקנות כללי ההשקעה נקבעו בין השאר כללים להשקעות חברה מנהלת לרבות אופן השקעת ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה. בהתאם לתקנות, חברה מנהלת תחזיק בנכסים נזילים בשיעור של 50% לפחות מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה ("דרישת הנזילות"). כמו כן, הוטלו הגבלות על אופן השקעת ההון העצמי המזערי כגון מגבלת השקעה בתאגיד מסוים והלוואות ליחיד, מגבלת השקעה בקבוצת תאגידיים, מגבלת השקעה באופציות וחוזים עתידיים, במקרקעין ועוד.

החברה עומדת בהוראות התקנות, כאמור, לרבות עמידה בכללי השקעת ההון ובכללי דרישת הנזילות.

**ביאור 7 - מכשירים פיננסיים**

א. שווי הוגן בהשוואה לערך בספרים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר ההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

ליום 30 בספטמבר 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<b>294,156</b>	<b>291,822</b>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 30 בספטמבר 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
<b>390,278</b>	<b>383,483</b>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2017	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
<b>367,605</b>	<b>363,855</b>

התחייבויות שאינן שוטפות:  
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

## ביאור 7 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן  
 הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השונות בהיררכיה, ראה ביאור 2' בדוחות הכספיים השנתיים.

## ליום 30 בספטמבר 2018

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
	(בלתי מבוקר)		
80,068	-	-	-
22,596	-	-	-
<b>102,664</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:  
 אג"ח ממשלתיות  
 אג"ח קונצרניות

## ליום 30 בספטמבר 2017

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
	(בלתי מבוקר)		
71,900	-	-	-
20,445	-	-	-
<b>92,345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:  
 אג"ח ממשלתיות  
 אג"ח קונצרניות

## ליום 31 בדצמבר 2017

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
	אלפי ש"ח		
	(מבוקר)		
73,202	-	-	-
19,603	-	-	-
<b>92,805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר:  
 אג"ח ממשלתיות  
 אג"ח קונצרניות

## ביאור 8 - התחייבויות תלויות

להלן פרטים על שינויים מהותיים בהתחייבויות התלויות ובהפרשות שחלו בתקופת הדיווח, ככל שהיו. ביתר ההליכים והתביעות המתוארים בביאור 24 בדוחות הכספיים השנתיים לא חל שינוי מהותי בתקופת הדיווח.

- א. בהמשך לאמור בביאור 24א' (2), בדוחות הכספיים השנתיים, בימים 27 ביוני 2018 וב-30 באוגוסט 2018 התקיימו פגישות גישור נוספות, אשר חלקן נערכו עם הבודק מטעם המגשרת. המגשרת קבעה ישיבות נוספת עם הצדדים לימים 20 ו-27 בנובמבר 2018.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 24א' (3), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 3 ביולי 2018 התקיימה תזכורת במעמד הצדדים ובהתאם להחלטה מאותו יום, על המבקשות היה להודיע אם הן מסכימות להמלצת בית הדין לחזור בהן מהבקשה לאישור. ביום 19 ביולי 2018 הוגשה בקשת המבקשות להתלות את ההליכים עד למתן החלטה בדנ"א 4960/18 (הליך הדיון הנוסף שהוגש לגבי "הלכת זליגמן"). החברה התנגדה לבקשה, אולם בית הדין החליט להמתין בשלב זה לקבלת עדכון לגבי הליכי הדיון הנוסף כאמור עד למתן החלטה בבקשה להתליית ההליכים.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 24א' (4) בדוחות הכספיים השנתיים ביום 1 באוגוסט 2018 ניתן פסק דינו של בית המשפט, במסגרתו אישר את הסדר הפשרה, לפיו בין היתר הסכם הפשרה יהווה מעשה בי דין כלפי כלל המשיבים, לרבות פסגות בית השקעות, חברות הבנות שלה וכל מי מטעמה, וזאת מבלי שפסגות בית השקעות תידרש לשלם סכום כלשהו.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 24א' (7) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 19 באוגוסט 2018 ניתנה החלטת בית הדין הן בבקשה לגילוי מסמכים והן בבקשת המחיקה. לעניין גילוי המסמכים, בית הדין קיבל באופן חלקי את הבקשה, לעניין בקשת המחיקה, בית הדין דחה את הבקשה, אולם היתר לחברה להגיש תשובה מטעמה לתגובת המבקשים. נכון למועד הדוח, החברה טרם הגישה את תשובתה לתגובת המבקשים.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24א' (8) בדוחות הכספיים השנתיים, על המבקשים להגיש את סיכומיהם עד ליום 7 בנובמבר 2018 ועל החברה להגיש את סיכומיה עד ליום 6 בינואר 2019.

**בקשות לאישור תובענות כייצוגיות**

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות המפורטות לעיל, אשר בהן, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגיות תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות בהן, ביחס לתביעה, כולה או חלקה, יותר סביר כי טענות ההגנה של החברה ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על-ידי החברה.

הסכום הנתבע	מיליוני ש"ח	כמות תביעות	
3,840		1	תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:
1,576		7	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט לעיל, ליום 30 בספטמבר 2018 מסתכם בסך של כ- 30,968 אלפי ש"ח ובסך של כ- 30,000 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתיה. לא ניתן לצפות מראש את סוגי הטענות שיועלו בתחום זה ואת החשיפה הנובעת מטענות אלו ואחרות בקשר עם מוצרים פנסיוניים ארוכי טווח המועלות, בין היתר, באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. כמו כן קיימת חשיפה בשל שינויים רגולטורים והנחיות של הממונה בחוזרים שהינם בתוקף ובטיוטות חוזרים שעדיין מתקיימים דיונים לגביהן וכן בביקורות של רשויות רגולטוריות, ב"עמדות ממונה" ו"הכרעות עקרוניות" בנושאים שונים שחלקם בעלי השלכות כספיות, תפעוליות ומשפטיות.



## ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

## א. הסכמי מימון

בהמשך לאמור בביאור 14ד', בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 10 במאי 2018 אישרו האורגנים המוסמכים של חברת האם התקשרות בתיקון ועדכון של הסכם המימון של חברת האם מיום 25 באוקטובר 2015 (להלן: "ההסכם הנוכחי"), במסגרתו רשאית חברת האם ליטול מימון נוסף מקונסורציום בנקים הכולל את בנק הפועלים בע"מ ובנק דיסקונט בע"מ (להלן: "ההלוואה הנוספת" ו-"ההסכם המתוקן").

חברת האם העמידה לטובת ההלוואה הנוספת את אותן בטוחות שהועמדו בקשר עם הסכם המימון הנוכחי, פעם נוספת, לקונסורציום הבנקים של ההסכם המתוקן, באופן שלא ניתנו בטוחות נוספות או חדשות, והבנקים המממנים התקשרו ביניהם בהסכמי פרי-פאסו ביחס לבטוחות שהועמדו.

בתוך כך, מניות החברה ששוועדו בעבר לטובת ההסכם הנוכחי הועמדו פעם נוספת לטובת ההסכם המתוקן בהתאם להיתר השעבוד.

בחודש נובמבר 2018 האורגנים הרלבנטיים בחברה ובחברות קבוצת פסגות אישרו ביצוע תיקונים להסכמי המימון ולבטוחות מסוימות שניתנו במסגרתם, וזאת בעקבות רפורמת תעודות הסל והעברת פעילותן של חברות הסל בקבוצת פסגות לחברות אחרות בקבוצה וכן בעקבות מכירת פעילות הביטוח של קבוצת פסגות.

## ב. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח 2018

תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), תשס"ח-2008 (להלן: "התקנות") קובעות מהן סוגי ההוצאות הישירות שגוף מוסדי רשאי לגבות מחשבונות העמיתים. במסגרת תקנה 3 לתקנות נקבעה הוראת שעה עד לסוף שנת 2017 (להלן: "הוראת השעה"). הוראת השעה הרחיבה את סוגי ההוצאות הישירות אשר ניתן לגבות מחשבונות העמיתים. לחלק מהוצאות ישירות נקבעה מגבלה בשיעור של עד 0.25% מסך כל השווי המשוער של נכסי הקופה.

ביום 16 באוגוסט פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון והוראת שעה), התשע"ח 2018 (להלן: "תיקון התקנות") אשר במסגרתן הורחבה הוראת השעה עד ליום 31 בדצמבר 2019 ובוצעו בה השינויים הבאים:

1. נקבע כי לא ניתן לגבות הוצאות ישירות בשל מתן הלוואה לעמית או מבוטח (הוראה זו תחול החל מינואר 2019).
2. הגדרה חדשה ל-"עמלת ניהול חיצוני".
3. הורחב הסעיף המתייחס להשקעה בתעודת סל במטרה להתאימו לרפורמה בתעודת הסל.
4. נוספה אפשרות לגבות הוצאות ישירות הנובעות מהשקעה בקרן טכנולוגית עילית.
5. שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות, כמפורט להלן:
  - 5.1 חודד כי חישוב המגבלה הינו ברמת קופת גמל או מסלול לפי העניין.
  - 5.2 שונה אופן חישוב מגבלת הוצאות ישירות במסלול חדש (כך שיהיה ממוצע סך הנכסים בתום רבעון ראשון ובתום שנת הכספים).
  - 5.3 ניתנה סמכות לממונה, במקרים חריגים, לאפשר חריגה ממגבלת הוצאות ישירות. תחילת תיקון התקנות הינה רטרואקטיבית מיום 1 בינואר 2018 (למעט חריגים).

**ביאור 9 - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)****ג. הבהרה - הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603**

ביום 4 בפברואר 2018, פורסמה הבהרה על-ידי הממונה בנושא הליך שיווק פנסיוני בעת צירוף למוצר פנסיוני שה. 2017-22603. בהתאם להבהרה גוף מוסדי רשאי לשלם עמלת הפצה עבור עסקה שהיא חלק מייעוץ פנסיוני או שיווק פנסיוני בלבד. כן הובהר כי אין בכוננת רשות שוק ההון להפעיל את סמכויות האכיפה הנתונות לה בכל הקשור לפעולת הגופים המוסדיים וסוכני הביטוח הפנסיוני ביחס לעמלת הפצה ששולמה לסוכן ביטוח פנסיוני לפני פרסום הבהרה זו בשל ביצוע עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני.

ביום 20 במרץ 2018, פורסמה הבהרה כי הממונה לא תראה כהפרה מצב שבו חברה מנהלת תשלום עמלת הפצה לסוכן ביטוח פנסיוני, עד ליום 30 בספטמבר 2018 (להלן – תקופת היערכות), וזאת בשל עסקה ללא הליך שיווק פנסיוני, שבוצעה לפני פרסום הבהרה, ובלבד שלגבי מי שלא יבוצע לו הליך שיווק פנסיוני עד תום תקופת היערכות תפעל החברה להחזרת עמלת ההפצה ששולמה בתקופת היערכות.

ביום 30 באוגוסט 2018 פרסמה רשות שוק ההון הבהרה ובה הודיעה כי ההבהרה מיום 4 בפברואר 2018, תחול רק על מצטרפים חדשים מיום פרסום ההבהרה.

**ד. הסכם שירותי תפעול קופות גמל**

בהמשך לאמור בביאור 24ב', בדוחות הכספיים השנתיים, בין החברה, מלם גמל ופנסיה בע"מ ("מלם") ובנק הפועלים מתקיימים דיונים עקרוניים לפיהם תחילת מתן שירותי התפעול על ידי מלם יידחה ליום 1 באפריל 2019, כאשר עד למועד זה, ימשיך בנק הפועלים להעניק לחברה את שירותי התפעול. נכון למועד הדוחות הכספיים, טרם נחתם הסכם בין הצדדים המעגן את ההסכמות בדבר דחיית מועד תחילת מתן שירותי התפעול כאמור.

במסגרת הסכם התפעול עם מלם נקבע כי החברה תהא זכאית להנחות מתוך התשלומים עבור שירותי התפעול. עוד נקבע בהסכם כי במידה ותבחר החברה לסיים את התקשרותה עם מלם בטרם סיום תקופת ההסכם תחויב החברה להשיב את ההנחות כאמור, והכל בהתאם ובכפוף לתנאי ההסכם.

**ה. חתימה על הסכם קיבוצי בין החברה וחברות הקבוצה לבין כוח לעובדים וועד העובדים בקבוצה**

ביום 16 בספטמבר 2018, לאחר מו"מ שהתנהל בין הצדדים, נחתם הסכם קיבוצי בין החברה לבין כוח לעובדים- ארגון כוח עובדים דמוקרטי וועד עובדי פסגות ("ההסכם הקיבוצי" או "ההסכם"), אשר חל על כל עובדי החברה שהועסקו במועד חתימת ההסכם או יועסקו בעתיד בחברה, למעט מנכ"ל החברה, סמנכ"ל החברה ועוד כ- 14.5% מכלל בעלי התפקידים בחברה על פי שיקול דעת ההנהלה. ההסכם הקיבוצי הינו לתקופה שהחלה ביום 1 ביולי 2018 ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2022, אלא אם כן התקופה תוארך בהתאם להוראות ההסכם. ההסכם הקיבוצי מתייחס ליחסי העבודה בין הצדדים ובכלל זה לקביעת תקופת ניסיון לעובדים קיימים וחדשים שבסיומה יקבלו העובדים מעמד של עובד קבוע, להליכי קבלת עובדים ואיוש משרות ולאופן סיום ההעסקה של עובדים קבועים וכן לשכר ולהטבות שיקבלו העובדים ובכלל זה לתוספות השכר שישולמו במספר פעימות, למענק החתימה שיקבלו העובדים ולהסדרים הפנסיוניים שיחולו על העובדים, לרבות לעניין סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963. העובדים, שההסכם הקיבוצי חל עליהם, יחויבו בתשלום דמי ועד ודמי חבר בשיעורים הקבועים בהסכם.

להסכם הקיבוצי לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.