

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30.06.2019

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 ביוני 2019**

בהתאם להוראות חוזר גמל 1-9-2017 מיום 1 בפברואר 2017, להלן דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 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 וחיסכון 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 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 ההחזקה 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.

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 ביוני 2019 הסתכם בכ- 1,355 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,424 מיליוני ש"ח, ביום 30 ביוני 2018.

ליום 31 בדצמבר 2018, סך המאזן הסתכם בכ- 1,389 מיליוני ש"ח.

נכסים

הנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 ביוני 2019 וליום 30 ביוני 2018 הסתכמו לסך של כ-1,120 מיליוני ש"ח ולסך של כ-1,128 מיליוני ש"ח בהתאמה, אשר היוו כ-83% וכ-79% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2018, הנכסים הבלתי מוחשיים הסתכמו לסך של כ- 1,125 מיליוני ש"ח והיוו כ- 81% מסך המאזן.

הוצאות רכישה נדחות ליום 30 ביוני 2019 וליום 30 ביוני 2018 הסתכמו לסך של כ-88 מיליוני ש"ח ולסך של כ- 79 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 7% וכ-5% מסך המאזן, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2018, הוצאות הרכישה הנדחות הסתכמו לסך של כ- 77 מיליוני ש"ח והיוו כ- 5% מסך המאזן.

השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים ליום 30 ביוני 2019 וליום 30 ביוני 2018 הסתכמו בסך של כ- 104 מיליוני ש"ח ולסך של כ-177 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר 2018, השקעות פיננסיות בנכסי חוב סחירים והמזומנים ושווי מזומנים הסתכמו לסך של כ- 144 מיליוני ש"ח.

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

סך ההתחייבויות ליום 30 ביוני 2019 וליום 30 ביוני 2018 הסתכמו בסך של כ- 591 מיליוני ש"ח, ולסך של כ- 690 מיליוני ש"ח, בהתאמה, אשר היוו כ- 44% וכ- 48% מסך המאזן, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2018, ההתחייבויות הסתכמו לסך של כ- 637 מיליוני ש"ח והיוו כ- 46% מסך המאזן.

הון

הון החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 763 מיליוני ש"ח אשר היווה כ-56% מסך המאזן, לעומת סך של כ- 733 מיליוני ש"ח ליום 30 ביוני 2018, אשר היווה כ- 51% מסך המאזן. הון החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכם לסך של כ- 752 מיליוני ש"ח והיוו כ- 54% מסך המאזן.

2. תוצאות הפעילות

סך ההכנסות לששת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 207 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 214 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות לששת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכמו לסך של כ- 181 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ- 164 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והיוו כ- 87% וכ- 77% מסך ההכנסות, בהתאמה.

הוצאות הנהלה וכלליות, עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות בשנת 2018 הסתכמו לסך של כ- 334 מיליוני ש"ח והיוו כ- 78% מסך ההכנסות.

הרווח הכולל

הרווח הכולל לששת החודשים הראשונים של שנת 2019 הסתכם לסך של כ- 11 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-25 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

3. נזילות ומקורות מימון

בששת החודשים הראשונים לשנת 2019, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 48 מיליוני ש"ח, לעומת תזרים מזומנים חיובי בסך של כ- 50 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2019, לחברה יש תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות השקעה, הנובע בעיקר ממכירות נטו של השקעות פיננסיות בסך כולל של כ- 35 מיליון ש"ח, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בסך של כ- 16 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2019 ולתקופה המקבילה אשתקד לחברה יש תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון בסך של כ- 86 מיליוני ש"ח וסך של כ- 18 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בששת החודשים הראשונים לשנת 2019 הסתכם הקיטון במזומנים ושווי מזומנים בסך של כ- 3 מיליוני ש"ח.

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

נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה 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		
									מספר עמיתים:
611,903	14,649	337,652	9,282	88,939	114,954	425	36,431	9,571	פעילים
980,455	-	25,315	5,980	209,927	683,806	1,654	39,387	14,386	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
8,296	-	-	-	-	-	3	20	8,273	זקנה
1,003	-	-	-	-	-	-	25	978	שארם
228	-	-	-	-	-	-	32	196	נכות
									פנסיונרים:
31	-	-	-	-	-	5	26	-	זקנה
9	-	-	-	-	-	-	9	-	שארם
15	-	-	-	-	-	-	15	-	נכות
1,601,940	14,649	362,967	15,262	298,866	798,760	2,087	75,945	33,404	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
35,450,073	2,794,763	935,259	245,338	6,773,435	7,736,218	21,906	1,961,902	14,981,252 (**)	פעילים
38,194,701	-	59,103	384,869	8,272,678	28,935,208	14,699	528,144	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
8,546	-	-	-	-	-	1,129	7,417	-	זקנה
10,313	-	-	-	-	-	-	10,313	-	שארם
13,813	-	-	-	-	-	-	13,813	-	נכות
									פנסיונרים:
13,434	-	-	-	-	-	722	12,712	-	זקנה
9,003	-	-	-	-	-	-	9,003	-	שארם
13,377	-	-	-	-	-	-	13,377	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
262,895	-	4,576	24,838	50,533	19,195	2,587	161,166	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,801,852	4,090	203,887	154,297	598,498	470,531	4,684	233,123	132,742	תקבולים מדמי גמולים
271,657	-	31,979	46,957	2,113	186,441	3	118	4,046	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
934,452	44,830	280	82	242,367	419,704	1,256	225,933	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
1,864,151	57,362	739	-	582,349	1,047,451	3,501	172,749	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(*) 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 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (המשך)

סך הכל	אחר (*)	קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד	קופת גמל להשקעה	השתלמות קרנות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
						מקיפה	כללית		
									תשלומים:
2,075,727	598,874	2,522	32,048	515,588	863,374	369	45,798	17,154	פדיונות
7,630	-	-	-	-	-	2	7,628	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
142,939	-	-	-	-	-	28	175	142,736	פנסיות זקנה
6,458	-	-	-	-	-	-	961	5,497	פנסיות נכות
10,066	-	-	-	-	-	-	280	9,786	פנסיות שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
225	-	-	-	-	-	22	203	-	פנסיות זקנה
228	-	-	-	-	-	-	228	-	פנסיות נכות
1,064	-	-	-	-	-	-	1,064	-	פנסיות שארים
1,270,738	-	-	-	-	-	2,367	159,327	1,109,044	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
185,333	6,578	983	1,521	50,131	115,963	117	2,739	7,301	פעילים ולא פעילים
112	-	-	-	-	-	4	108	-	מקבלי קצבה
19,777	-	-	-	-	3,212	122	7,151	9,292	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.43%	0.23%	0.57%	0.72%	0.62%	0.68%	0.24%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.53%	0.66%	0.63%	0.67%	0.24%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.71%	2.6%	3.1%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.09%	0.09%	-	עמיתים / מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	-	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	-	-	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 30.06.2018 ולשישה 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		
									מספר עמיתים:
603,825	15,060	321,551	4,748	94,272	127,687	307	29,879	10,321	פעילים
1,054,245	-	19,812	3,717	214,614	757,011	1,738	41,981	15,372	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,699	-	-	-	-	-	3	22	7,674	זקנה
945	-	-	-	-	-	-	21	924	שארים
224	-	-	-	-	-	-	34	190	נכות
									פנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
1,666,938	15,060	341,363	8,465	308,886	884,698	2,048	71,937	34,481	סה"כ
									נכסים מנוהלים, נטו (באלפי ש"ח):
34,502,463	3,236,250	551,830	119,189	6,780,434	8,274,165	13,766	1,605,781	13,921,048 (**)	פעילים
37,790,577	-	31,541	229,244	8,123,239	28,933,263	15,652	457,638	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,893	-	-	-	-	-	1,109	8,784	-	זקנה
11,797	-	-	-	-	-	-	11,797	-	שארים
16,500	-	-	-	-	-	-	16,500	-	נכות
									פנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	שארים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
188,377	-	12,038	23,143	30,814	57,342	1,838	63,202	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
1,738,428	5,282	140,823	111,198	615,006	494,936	3,973	230,324	136,886	תקבולים מדמי גמולים
212,730	-	7,394	63,305	2,522	138,848	5	506	150	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
570,824	23,467	210	2	150,196	236,578	1,580	158,791	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
2,043,234	23,378	468	-	727,839	1,121,712	1,650	168,187	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(*) כולל את קופות הגמל: "פסגות שיא מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים", "פסגות מסלולית לפיצויים 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 30.06.2018 ולשישה 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:
1,426,528	127,820	391	17,274	483,193	728,143	150	48,900	20,657	פדיונות
(1,171)	-	-	-	-	-	-	(1,171)	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
126,307	-	-	-	-	-	28	201	126,078	פנסית זקנה
6,185	-	-	-	-	-	-	1,231	4,954	פנסית נכות
9,834	-	-	-	-	-	-	555	9,279	פנסית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסית זקנה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסית נכות
-	-	-	-	-	-	-	-	-	פנסית שארים
186,796	-	-	-	-	-	(142)	15,753	171,185	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
193,959	7,172	575	842	52,756	122,998	100	2,555	6,961	פעילים ולא פעילים
62	-	-	-	-	-	3	59	-	מקבלי קצבה
20,574	-	-	-	-	3,123	61	7,827	9,563	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.44%	0.23%	0.57%	0.75%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.54%	0.69%	0.66%	0.74%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.67%	2.19%	3.54%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	0.03%	0.10%	-	עמיתים / מבוטחים
	-	-	-	-	-	0.03%	0.10%	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	-	-	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 31.12.2018 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		
									מספר עמיתים:
617,036	14,862	331,045	6,968	98,447	125,504	435	29,162	10,613	פעילים
986,127	-	21,451	4,229	205,223	698,171	1,649	41,452	13,952	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
9,121	-	-	-	-	-	4	20	9,097	זקנה
989	-	-	-	-	-	-	20	969	שארים
229	-	-	-	-	-	-	29	200	נכות
									פנסיונרים:
11	-	-	-	-	-	3	8	-	זקנה
5	-	-	-	-	-	-	5	-	שארים
6	-	-	-	-	-	-	6	-	נכות
1,613,524	14,862	352,496	11,197	303,670	823,675	2,091	70,702	34,831	סה"כ
									נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח):
35,123,645	3,237,114	694,759	221,280	7,156,279	8,211,561	19,430	1,668,583	13,914,639 (**)	פעילים
35,323,563	-	40,819	248,433	7,238,208	27,341,501	13,035	441,567	-	לא פעילים
									מקבלי קצבה:
									מקבלי קצבה קיימים:
7,328	-	-	-	-	-	1,063	6,265	-	זקנה
8,024	-	-	-	-	-	-	8,024	-	שארים
14,985	-	-	-	-	-	-	14,985	-	נכות
									פנסיונרים:
5,090	-	-	-	-	-	542	4,548	-	זקנה
6,810	-	-	-	-	-	-	6,810	-	שארים
1,346	-	-	-	-	-	-	1,346	-	נכות
									נתונים תוצאתיים: (באלפי ש"ח):
431,412	-	33,304	69,103	83,339	103,710	4,183	137,773	-	דמי גמולים משונתים עבור מצטרפים חדשים
3,764,410	11,434	312,381	268,342	1,304,063	1,117,644	8,487	454,379	287,680	תקבולים מדמי גמולים
580,085	-	32,051	133,923	7,241	399,022	7	598	7,243	תקבולים מדמי גמולים חד פעמיים
1,398,056	320,551	375	2	319,459	537,489	3,832	216,348	-	העברות צבירה לקופה/לקרן
4,168,308	168,408	1,846	-	1,399,900	2,292,380	3,286	302,488	-	העברות צבירה מהקופה/מהקרן

(*) 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 31.12.2018 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	
						כללית	מקיפה		
									תשלומים:
2,808,854	230,538	1,547	43,225	908,743	1,489,962	519	93,819	40,501	פדיונות
103	-	-	-	-	-	1	102	-	אחרים
									תשלומים למקבלי קצבה קיימים:
260,379	-	-	-	-	-	56	347	259,976	פנסיית זקנה
13,400	-	-	-	-	-	-	3,118	10,282	פנסיית נכות
19,552	-	-	-	-	-	-	764	18,788	פנסיית שארים
									תשלומים לפנסיונרים:
126	-	-	-	-	-	5	121	-	פנסיית זקנה
176	-	-	-	-	-	-	176	-	פנסיית נכות
301	-	-	-	-	-	11	290	-	פנסיית שארים
(711,179)	(56,259)	(16,583)	(10,773)	(224,670)	(553,229)	(1,315)	(30,910)	182,560	עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה
									דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח):
381,564	14,093	1,327	1,913	103,591	241,180	213	5,244	14,003	פעילים ולא פעילים
151	-	-	-	-	-	6	145	-	מקבלי קצבה
42,608	-	-	-	-	6,416	178	15,884	20,130	דמי ניהול שנגבו מהפקדות (באלפי ש"ח):
									שיעור דמי ניהול ממוצע מנכסים (באחוזים):
	0.43%	0.23%	0.57%	0.74%	0.63%	0.74%	0.26%	0.10%	פעילים
	-	0.23%	0.53%	0.67%	0.65%	0.70%	0.27%	0.10%	לא פעילים
	-	-	-	-	-	0.50%	0.50%	0.10%	מקבלי קצבה
	-	-	-	-	0.62%	2.27%	3.50%	7%	שיעור דמי ניהול ממוצע מהפקדות (באחוזים):
									שיעור עודף / גרעון אקטוארי (באחוזים):
	-	-	-	-	-	(0.13%)	0.44%	-	עמיתים/מבוטחים
	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	מקבלי קצבה קיימים
	-	-	-	-	-	-	(0.35%)	-	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 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
108,135	1,880	14,889	85,486	25	3,180	2,675	מספר חשבונות
873,706	23,858	123,081	720,812	58	5,897	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,845	46	290	1,501	0.1	8	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.39%	0.47%	0.42%	0.40%	0.26%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
135,500	3,414	18,295	103,067	40	7,028	3,656	מספר חשבונות
1,379,887	61,008	188,560	1,090,386	351	39,582	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
3,670	182	569	2,867	1	51	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.60%	0.60%	0.53%	0.63%	0.26%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	אחר (*)	קרנות השתלמות	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרנות פנסיה חדשות		קרן פנסיה ותיקה	
				כללית	מקיפה		
121,618	2,092	17,070	94,885	32	4,157	3,382	מספר חשבונות
1,087,063	31,300	150,210	894,982	169	10,402	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
5,892	223	914	4,727	1	27	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.71%	0.61%	0.53%	0.83%	0.26%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

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

נתונים ליום 30.06.2019 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
210,690	205,856	4,834	מספר חשבונות
272,631	272,631	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,068	1,068	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.77%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 30.06.2018 ולשישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
270,325	264,731	5,594	מספר חשבונות
299,057	299,057	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
1,280	1,280	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.81%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

נתונים ליום 31.12.2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך

סך הכל	קופות גמל אישיות לתגמולים ופיצויים	קרן פנסיה ותיקה	
218,994	214,002	4,992	מספר חשבונות
270,862	270,862	-	נכסים מנוהלים נטו (באלפי ש"ח)
2,290	2,290	-	דמי ניהול שנגבו מנכסים (באלפי ש"ח)
	0.79%	-	שיעור דמי ניהול ממוצע שנגבו מנכסים

- ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)
 4. שיעורי דמי הניהול שרשאת 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 שרשאת החברה לגבות לפי הוראות הדיון(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 2018.

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

היקף נכסים ליום 30/06/2019 (אלפי ש"ח)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/2019	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2019 (באחוזים)	תשואה לתקופה 1-6/2019 (באחוזים)	סוג אישור	מספר אישור מ"ה	שם
2,6123,809	629,097	0.33	0.83	6.75	קופ"ג לא משלמת	9890	גדיש מסלולית
594,351	12,700	0.28	0.29	12.14	לקצבה, קופ"ג	1330	
1,186,655	38,254	0.34	0.79	7.61	לתגמולים וקופת גמל	9889	
1,333,476	21,408	0.27	0.38	5.70	אישית לפיצויים	270	
316,700	6,788	0.35	1.57	4.66		835	
124,161	4,026	0.31	0.14	5.02		205	
2,853,760	20,859	0.28	0.22	4.57		1331	
633,196	9,983	0.30	1.77	4.14		1332	
210,313	6,615	0.33	1.51	0.16		1333	
266,230	3,222	0.30	0.60	3.38		1431	
1,510,679	15,203	0.29	0.13	5.44		9891	
64,498	1,194	0.24	2.41	10.98		989	
153,651	7,417	0.35	1.45	6.52		2017	
165,800	1,301	0.21	***	5.71	קופ"ג לא משלמת	9846	פסגות לעמיתי חבר
464,441	16,661	0.21		6.77	לקצבה, קופ"ג לתגמולים	9845	
116,448	3,881	0.21		7.47	וקופת גמל אישית לפיצויים	9844	
345,379	141	0.09	***	**	קופ"ג לא משלמת	1514	פסגות גמל בניהול אישי
					לקצבה וקופ"ג לתגמולים		
1,253,950	1,021	0.16	***	*	קופה מרכזית לפיצויים	616	פסגות מסלולית לפיצויים
31,206	54	0.17	***	**	קרן השתלמות	1515	פסגות השתלמות בניהול אישי
9,988,924	219,791	0.35	***	6.83	קרן השתלמות	396	פסגות שיא השתלמות
679,438	9,401	0.35		4.23		610	
131,328	3,335	0.38		0.14		611	
522,879	8,843	0.29		12.17		612	
169,093	3,058	0.32		3.38		1429	
46,298	793	0.28		5.04		2244	
32,305	626	0.41		7.18		1059	
2,219,595	24,737	0.29		7.58		1183	
151,677	4,423	0.37		6.34		2018	
1,073,370	23,805	0.32		4.67		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)

שם	מספר אישור מ"ה	תשואה לתקופה 1-6/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצעים מהפקדות לתקופה 1-6/2019 (באחוזים)	שיעור דמי ניהול מצבירה לתקופה 1-6/2019 (באחוזים)	מספר חשבונות עמיתים ליום 30/06/2019	היקף נכסים ליום 30/06/2019 (אלפי ש"ח)
פסגות קמה	1219	4.19	***	0.10	10	207,879
פסגות שיא פיזויים מסלולית	839	0.10	***	0.26	43	5,746
	840	3.46		0.26	36	7,317
	842	4.54		0.31	95	22,853
	845	4.72		0.20	138	89,366
	150	6.96		0.25	438	120,354
	844	11.01		0.20	42	8,460
פסגות גמל להשקעה	7810	7.27	***	0.27	9,340	445,277
	7811	11.93		0.24	3,546	100,328
	7812	4.49		0.26	654	15,564
	7813	5.01		0.28	495	8,960
	7814	4.84		0.27	1,045	57,776
	7815	5.33		0.27	182	2,302
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	4.99	***	0.12	82,193	180,620
	11381	7.60		0.12	15,567	53,457
	11382	12.49		0.12	31,032	113,017
	11383	6.97		0.12	234,175	647,268
פסגות פיזויים מסלולית	1225	39.6	***	0.37	122	33,599
	1223	7.43		0.18	107	88,907
	237	6.64		0.32	12,435	949,485
פסגות מרפא	872	6.66	***	0.20	88	68,431
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	3.81	***	0.10	42	122,026
	1912	7.02		0.05	42	24,269
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	7.54	3.1	0.24	75,945	2,556,681
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	7.45	2.6	0.68	2,087	38,456
קרן פנסיה ה.ע.ל.	283	8.07	7.0	0.10	33,404	14,981,252

*** 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.

6. הון ודרישות הון

ראה ביאור 6 בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2019.

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

ראה ביאור 8 בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2019.

8. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

ראה ביאור 9 בדוח הכספי ליום 30 ביוני 2019.

9. מגבלות ופיקוח

להלן הוראות הדין, לרבות הבהרות וטיוטת הוראות שפורסמו במהלך רבעון השני לשנת 2019 ותיתכן השלכה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה. ההוראות אשר פורסמו בשנת 2018 מפורטות בדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2018.

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. שה. 2019-1458 לעניין נוהל חידוש רישיון למתן שירותים פיננסיים

ביום 7 באפריל 2019 פרסם הממונה טיוטה ל"נוהל חידוש רישיון למתן שירותים פיננסיים". מטרתו של נוהל זה היא לקבוע הליך מסודר לעניין בקשה חידוש רישיון למתן שירותים פיננסיים, בשים לב לכך כי למפקח קיימת סמכות לדרוש מסמכים נוספים ולדון מחדש ברישיון למתן שירותים פיננסיים או בהיתרי השליטה או ההחזקה שניתנו.

ב. שה. 2018-17926 לעניין מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות – טיוטה

ביום 14 באפריל 2019 פרסם הממונה טיוטת מדיניות למתן היתר להחזקת אמצעי שליטה בגוף מוסדי בלא שולט לגופים המנהלים כספי לקוחות. מטרת מדיניות זו היא לקבוע תנאים לקבלת היתר החזקה עבור גוף המנהל כספי לקוחות שמבקש לקבל היתר החזקה בגוף מוסדי בלא שולט בהתאם להוראות חוקי הפיקוח. אם יתבקש היתר החזקה שלא במסגרת התנאים הקבועים במדיניות זו, יידרש המבקש להגיש מסמכים אחרים, או נוספים ולא יחולו הוראות מסמך המדיניות.

ג. שה. 2019-5048 לעניין הודעה על נושאים לדיון בישיבות משותפות – טיוטה

ביום 29 באפריל 2019 פרסם הממונה טיוטת הוראה הנוגעת לישיבות דירקטוריון משותפות לגוף מוסדי ולתאגידים אחרים. ככלל, לא יתקיימו ישיבות דירקטוריון משותפות לחברי הדירקטוריון של הגוף המוסדי וחברי דירקטוריון חברת האם של גוף מוסדי או גוף מוסדי בשליטתה או בשליטתו של הגוף המוסדי, למעט לשם הצגה בלבד של נושאים שיפורסמו על ידי הממונה, לרבות הדרכות מקצועיות המשותפות לחברי הדירקטוריון של הגוף המוסדי וחברות קשורות. הטיוטה מרחיבה את החריגים המאפשרים את קיומן של ישיבות דירקטוריון משותפות לגוף מוסדי ולתאגידים אחרים, בכפוף לכך שאין חשש לניגוד עניינים או לפגיעה ממשית בעצמאות הדירקטוריון.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ד. חוזר גופים מוסדיים 2018-152 לעניין שירות ללקוחות גופים מוסדיים – טיוטה שנייה**

ביום 6 במאי 2019 פרסם הממונה טיוטה שנייה לחוזר שירות ללקוחות גופים מוסדיים. החוזר קובע עקרונות כלליים למתן שירות ללקוחות הגופים המוסדיים, וכן מחייב גוף מוסדי לקבוע אמנת שירות. במסגרתו מוצע לקבוע כי אם הובא לידיעת גוף מוסדי כי עלולה להיות סיבה בגינה לקוח יסרב להעברת מידע אודותיו לצד שלישי שהוא קרוב משפחה, הגוף המוסדי לא יעביר את המידע לאותו צד שלישי, אלא אם ניתן אישור הלקוח להעברת המידע. בנוסף, מוצע לקבוע כי הודעת גוף מוסדי ללקוח שאינה באמצעות מסרון, תכלול את פרטי המידע הבסיסיים הנדרשים ללקוח על מנת להבין ביחס לאיזה מוצר מתייחסת ההודעה, קישור לאזור האישי ולמסמך/להודעה (אם זה רלוונטי) ותחשיב המפרט את אופן החישוב הכספי. בהמשך לכך, הוצע באיזה אמצעים יש להשתמש בעת חזרה לעמיתים שפנו בדרכים שונות. באופן פרטני הוצע כי גוף מוסדי ייתן מענה אנושי לפניית לקוח באמצעות שיחה טלפונית תוך 5 דקות, ממועד סיום הנתב. יובהר, כי זמן ההמתנה יחול על כל סוגי השירותים שבהם ניתן מענה אנושי מקצועי על ידי גוף מוסדי וכי גוף מוסדי יהיה רשאי לחרוג ממשך ההמתנה למענה אנושי מקצועי לכל היותר ב-10% מכלל הפניות, בממוצע שנתי. מעבר לאמור, מוצע לקבוע פרמטרים לעניין אופן ניהול שיחה של נציג עם לקוח, כגון: שפת השיחה, מועד לחזרה לפנייה, תיעוד השיחה ומועד שליחת הקלטת השיחה לעמית לבקשתו.

ה. שה. 2019-5569 עמדת ממונה - ממצאי ביקורת רוחב בנושא המשכיות עסקית

בחודש נובמבר 2018 הונחו הגופים המוסדיים לערוך תרגיל המשכיות עסקית שבמסגרתו התבקשו לתרגל התמודדות עם אירוע סייבר. התרגיל דימה מתקפת סייבר כנגד גופים מפוקחים במגזר שוק ההון אשר מומשה הן דרך הגופים עצמם והן דרך שרשרת האספקה של הגופים. בתרגיל הונחו הגופים להתייחס לכלל הפעילות ויעדי השירות שהוגדרו על ידי החברות בחירום. בנוסף, במסגרת התרגיל נדרשו הגופים המוסדיים לתרגל באופן מתודי פנייה או דיווח לגורמים חיצוניים. המענה וההתמודדות של הגופים המוסדיים עם התרחיש שתורגל והתרשמות נציגי הרשות שנכחו בתרגיל מהווים את הבסיס לממצאים המופיעים בעמדת הממונה שפורסם ביום 13 במאי 2019.

ו. תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) – טיוטה

ביום 21 במאי 2019 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ט-2019. התקנות קובעות את הכללים ואת החובות להשתתפות של משקיע מוסדי באספות כלליות של תאגידים שהמשקיע המוסדי הוא בעל זכות הצבעה בהן. חובות הנאמנות והזהירות צריכות לעמוד לנגד עיניו של משקיע מוסדי, גם במקום בו הוא נדרש להצביע באסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו, וזאת כדי לוודא שהחלטה שמתקבלת באסיפה הכללית משרתת את טובת השקעת כספי העמיתים בתאגיד.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)

9. מגבלות ופיקוח (המשך)

ו. תיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופת גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) – טיוטה (המשך)

לאור האמור, להלן התיקונים המוצעים:

1. נוספו מונחים לסעיף הגדרות- הצעת החלטה מיוחדת, נייר ערך חוץ ותאגיד בלא שולט.
2. מוצע לחדד את אופן קבלת ההחלטות של משקיע מוסדי (ההחלטה נבחנה על ידי הגורמים האמונים על כך בתוך המשקיע המוסדי, הנימוקים להחלטה הועלו על הכתב תוך התייחסות להשפעה של אופן ההצבעה משפיע על השקעתו של המשקיע המוסדי בתאגיד השקעה, הכנת אנליזה עצמאית של ההצעה). בנוסף, מוצע לקבוע את חובת ההשתתפות של המשקיע המוסדי במקרים מסוימים וכיצד עליו לנהוג אם בחר שלא להשתתף ולהצביע.
3. מוצע לדרוש את אישורם של נציגים חיצוניים בוועדת השקעות כאשר המשקיע המוסדי נדרש להצביע באסיפה כללית של תאגיד השקעה שאין בו בעל שליטה.
4. הסרת התקנה העוסקת בהתקשרות של משקיע מוסדי עם גורם מקצועי לעניין הצבעות באספות כלליות של תאגידי השקעה.

ז. חוזר גופים מוסדים 5-9-2019 לעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים – ממסק מעסיקים

ביום 23 במאי 2019 פורסם חוזר גופים מוסדיים 5-9-2019 לעניין מבנה אחיד להעברת מידע ונתונים – ממסק מעסיקים. הוראות החוזר שהיו צריכות להיכנס לתוקף ביום 26 במאי 2019 נדחו ליום 8 בספטמבר 2019, למעט חריגים.

בממשק המעסיקים נקבעו כללים לעניין אופן מתן הנחיות מבעל רישיון לגוף מוסדי לעניין אופן פיצול הכספים בין פוליסות שונות הרשומות לזכות מבוטח בגוף מוסדי המנהל קופת ביטוח. בנוסף, נקבעו כללים לדיווח בגין ביטוח אבדן כושר עבודה וכללים לעניין דיווח על אופן הפקדת כספים לקופת גמל במסגרתם הוצע לקבוע כי העברת מידע על הפקדת תשלומים לקופת גמל תיעשה בצמוד למועד העברת הכספים, ותוך התאמה מלאה בין המידע המדווח בממשק המעסיקים לבין המידע בחשבון הבנק של הקופה.

ח. תיקון הוראות החוזר המאוחד: הוראות לעניין הצבעה של משקיע מוסדי באסיפה כללית של תאגיד

ביום 27 במאי 2019 פורסם תיקון הוראות החוזר המאוחד: הוראות לעניין הצבעה של משקיע מוסדי באסיפה כללית של תאגיד. במסגרתו מוצע לתקן את הוראות החוזר המאוחד, במקביל לתיקון תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), התשס"ט-2009 (להלן – **תקנות ההצבעה**), כך שיחודדו החובות החלות על משקיע מוסדי לעניין השתתפות באסיפה כללית של תאגיד שהמשקיע המוסדי הוא בעל זכות הצבעה בו. במסגרת החובות כאמור, נדרש משקיע מוסדי לקבל את החלטותיו באופן מושכל ועל בסיס מידע מלא, וכן לשקול את החלטותיו באופן עצמאי וללא השפעה של אינטרסים זרים מלבד טובתם של החוסכים והמבוטחים. כמו כן, מוצע להטיל על המשקיע המוסדי חובה לפרסם את הנימוקים שעל בסיסם התקבלה אצלו כל החלטה, לרבות נימוקי המתנגדים להחלטה שהתקבלה בסופו של דבר אצל המשקיע המוסדי באשר לדרך ההצבעה (באתר האינטרנט), כל זאת על מנת לייצר שקיפות ועל מנת למנוע השפעה של שיקולים זרים על ההליך. לאור האמור, מתייתר הצורך באסדרה ספציפית של

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****ח. תיקון הוראות החוזר המאוחד: הוראות לעניין הצבעה של משקיע מוסדי באסיפה כללית של תאגיד (המשך)**

התקשרות של גוף מוסדי עם גורם מקצועי חיצוני, שכן אין בהתקשרות כאמור, בכדי לפטור את המשקיע המוסדי מהחובות העצמאיות שחלות עליו מכוח תקנות אלה. בנוסף, בהתאם לתיקון המקביל לתקנות ההצבעה, מוצע להבהיר מי הוא הגורם במשקיע המוסדי אשר יהיה אחראי לקיים את הדיון ולקבל החלטה באשר לדרך הצבעת המשקיע המוסדי בהצעות החלטה המובאות לפתחו. עוד מוצע לקבוע כי גורם זה יהיה עצמאי ומנוטרל מכל השפעות חיצוניות, הן בתוך הגוף המוסדי והן מחוצה לו.

ט. שה. 6243-2019 לעניין העברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים – תיקון – טיוטה

ביום 27 במאי 2019 פורסמה טיוטת הבהרה להעברת כספים מקופת גמל מרכזית לפיצויים – תיקון. הטיוטה קובעת כללים לעניין העברת כספי פיצויים על ידי מעסיק מקופות גמל מרכזיות לחשבונות עובדיו בקופות גמל. מוצע לערוך שינויים לעניין תוכן האישור הנדרש בטופס שמעביר המעסיק לקופת הגמל לצורך העברה ומוצע לקבוע כי לענין מעסיק בעל עסק עצמאי שאינו חברה בע"מ, יועץ מס יוכל למסור אישור בדבר נכונות פרטי המעסיק, במקום אישור רואה חשבון.

י. שה. 6236-2019 לעניין יישום חוזר מסמך הנמקה

ביום 28 במאי 2019 פורסמה הבהרה לעניין יישום חוזר מסמך הנמקה. לפיה, ניתן לשנות את פורמט מסמך ההנמקה הקבוע בחוזר עד ליום 31 בדצמבר 2019. עד לשינוי הפורמט יש לעמוד בדרישות החוזר באמצעות מלל חופשי בשדות השיקולים העיקריים.

יא. חוזר פנסיה 154-2018 לעניין חוזר תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת

ביום 2 ביוני 2019 פורסם חוזר פנסיה 154-2018 לעניין חוזר תשלומים למקבלי קצבאות שיצאו מהארץ לתקופה ממושכת וטיוטת הוראות לעניין זכויות וחובות עמיתים בתקנון קרן פנסיה חדשה מקיפה – עדכון. מטרת חוזר זה לקבוע את חובתן של קרנות פנסיה לפנות לרשות האוכלוסין לצורך קבלת מידע וידיעות כאמור, על מנת לאמת את היותו של מקבל הקצבה בחיים. בנוסף, מטרת החוזר הינה לקבוע הוראות בדבר הליך הפנייה של החברות המנהלות למקבלי הקצבה בדרישה להמצאת אישור חיים לשם המשך תשלום הקצבה בעת שהייה מחוץ לישראל, וכן בדבר אופן התנהלותן במקרה של אי המצאת אישור חיים כאמור, לרבות עיכוב תשלום הקצבה.

יב. שה. 5048-2019 לעניין הודעה על נושאים לדיון בישיבות משותפות

ביום 17 ביוני 2019 פורסמה הבהרה שה. 5048-2019 לעניין הודעה על נושאים לדיון בישיבות משותפות. במסגרת הבהרה פורטו הנושאים לגביהם רשאים חברי דירקטוריון גוף מוסדי לקיים ישיבות משותפות עם חברי דירקטוריון חברה אם של הגוף המוסדי או גוף מוסדי בשליטתה של חברת האם או בשליטתו של הגוף המוסדי, והכל למעט אם קיים חשש לניגוד עניינים או לפגיעה ממשית בעצמאות הדיון בדירקטוריון.

ג. נתונים עיקריים ושינויים מהותיים (המשך)**9. מגבלות ופיקוח (המשך)****יג. חוזר גופים מוסדיים 2018-142 לעניין תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה - טיוטה**

ביום 20 ביוני 2019 פורסמה טיוטת תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה. הוראות חוזר זה נועדו לעדכן את הוראות פרק 3 בחלק 4 של שער 5 בחוזר המאוחד שכותרתו "דיווח לממונה על שוק ההון" במטרה לשפר ולעדכן את תכנם של הדיווחים ולדחות את תאריך הדיווח של הדיווחים הרבעוניים ברמת הנכס הבודד, כך שהם ידווחו עד 20 ימים קלאנדריים (חלף 15 ימים) מתום כל רבעון.

בנוסף לכך, נוספה דרישת דיווח שנתי של רואה חשבון מבקר (LFR) אודות משטר סולבנסי (להלן – "LFR סולבנסי") ובוצע תיקון בקבצי הדיווח בהתאם לשינוי אופן החישוב של שיעור הוצאות ישירות מתוך יתרת נכסים ממוצעת בחוזר גופים מוסדיים 2018-9-20 "תיקון הוראות החוזר המאוחד לעניין דיווחים לממונה" (03.06.2018).

כן בוצע עדכון לקבצי הדיווח בנספח א' לפרק הדיווח לממונה ולהוראות הדיווח בנספח ב' לפרק הדיווח לממונה, על מנת להתאימם לתיקון 28 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, אשר בעקבותיו חדלו תעודות הסל להתקיים ובבורסה בישראל נסחרות קרנות סל בלבד. במסגרת העדכון הוחלפו סעיפי הדיווח על תעודות סל בסעיפי דיווח על קרנות סל.

כמו כן, הוטמעו הוראות חוזרי גופים מוסדיים נוספים אשר נכנסו לתוקף מאז פרסום המהדורה האחרונה של הפרק המתייחס לדיווחי לממונה בחוזר המאוחד.

יד. חוזר גופים מוסדיים 2018-98 לעניין תיקון חוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים – טיוטה

ביום 30 ביוני 2019 פורסמה טיוטה לתיקון חוזר גופים מוסדיים 2018-98 לעניין חוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור בגופים מוסדיים, המתקן את סימן ב' לפרק 5, חלק 3, שער 5 לחוזר המאוחד.

במסגרת החוזר מוצע להוסיף הקלות לעניין הליך הכר את הלקוח בחשבונות אשר הפעילות בהם בסיכון נמוך. בנוסף, מוצע כי גוף מוסדי ידווח לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון לגבי מקרים בהם במסגרת חובות הדיווח לרשות המוסמכת התגלו מקרים מהותיים ליציבות או למוניטין של הגוף המוסד, דיווח לממונה על חקירה בה נחקרים חשדות להלבנת הון או מימון טרור המתנהלת נגד הגוף המוסדי או תאגיד שבשליטתו, ומספר הדיווחים שהועברו לרשות המוסמכת (הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור), לפי סוגיהם, כמפורט בסעיפים 11 ו-12 לצו איסור הלבנת הון. כמו כן, מתכונת הדיווח מוצעת.

מערכת לאיתור פעילות חריגה בחשבונות תדחה ליום 15 בספטמבר 2019.

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

השינויים במדדי ניירות הערך הסחירים בבורסה בסיכום הרבעון השני של שנת 2019 (להלן התקופה הנסקרת), היו כדלקמן:

Q2 - 2019

2.6%	מדד המניות הכללי
-3.2%	SME 60
4.7%	מדד ת"א 125
3.6%	מדד ת"א 35
1.4%	מדד אג"ח להמרה
1.7%	מדד אג"ח כללי
0.4%	מדד המחירים לצרכן

תמונת המאקרו

הרבעון השני של 2019 אופיין בהמשך פרסומם של נתונים כלכליים המצביעים על האטה בפעילות הכלכלית הגלובלית, כולל ארה"ב. בהמשך לרבעון הראשון, אי הוודאות הגבוהה בעולם שמלווה אותנו תקופה ארוכה נמשכה אל תוך הרבעון השני, כאשר במהלך התקופה נרשם מספר לא מבוטל של אירועים גיאופוליטיים שהשפיעו על פעילות השווקים, ובראשם - מלחמת הסחר בין ארה"ב וסין. למרות אי הוודאות, הראלי בשווקים שהחל ברבעון הראשון נמשך אל תוך הרבעון השני. לעומת זאת, שוקי האג"ח הממשלתיים ממשיכים לאותת על חולשת הפעילות הכלכלית בארה"ב ובעולם כאשר תהליך ההתהפכות של העקום האמריקאי נמשך תוך ירידת תשואות חדה, תהליך אשר התקיים גם בשווקים מפותחים נוספים בעולם.

למרות סימני ההאטה בארה"ב שוק העבודה האמריקאי שמר על קצב יציב. תוספת המשרות במשק עמדה על 171 אלף בממוצע בכל חודש ברבעון השני לעומת תוספת של 174 אלף משרות בממוצע בכל חודש ברבעון הקודם. שיעור האבטלה ירד ל-3.7% לעומת 3.8% ברבעון הקודם וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-3.2% ל-3.1%. קצב האינפלציה השנתית נותר יציב כאשר האינפלציה (על פי ה-PCE) עמדה על 1.5% בחודש מאי (נתון אחרון) בדומה ל-1.5% בסוף הרבעון הראשון. לעומת זאת, באינפלציית הליבה חלה עלייה קלה כאשר עלתה ל-1.6% לעומת 1.5% בסוף הרבעון הקודם. מלחמת הסחר המשכיכה לספק כותרות רבות וגרמה לתנודתיות בשווקים כאשר במהלך הרבעון השני הכריז נשיא ארה"ב על העלאת המכסים על יבוא סחורות סיניות. הסינים לא איחרו להגיב ולאחר מכן הצעדים החריפו כאשר ממשל טראמפ הכריז על מצב חירום לאומי על רקע איומים טכנולוגיים שארה"ב ניצבת מולם. לקראת סוף הרבעון נשיא ארה"ב ונשיא סין הסכימו על הפסקת אש וחידוש השיחות במלחמת הסחר במהלך וועידת ה-G20. השניים סיכמו שכל הסלמה עתידית ירדה מן הפרק, אך על אף התחממות ביחסים, המכסים שכבר הוטלו נותרו בתוקף. בהחלטת הריבית בחודש יוני הריבית נותרה ללא שינוי אך הפד אותת על שינוי כיוון כאשר החל להכווין את השווקים לירידת ריבית אפשרית. מתחזיות הפד עולה כי כעת הם מעריכים שריבית שיווי משקל של הטווח הארוך עומדת על 2.5% לעומת 2.8% בתחזיות הקודמות, ובפעם הראשונה מתווה הריבית החוזי על ידי הפד אותת על הפחתת ריבית. כתוצאה מכך, התשואה על האג"ח ל-10 שנים בארה"ב ירדה אל מתחת ל-2.0% וההסתברות הנגזרת מהחוזים להפחתת ריבית של הפד ב-25 נ"ב ביולי עלתה ל-100%. בדומה לשינוי כיוון של הפד, ברקע לחששות מהאטה כלכלית עקב ירידה חדה בציפיות האינפלציה והצמיחה בגוש האירו, יו"ר הבנק המרכזי, מריו דראגי, ציין כי הבנק המרכזי החל לדון בהשקה מחודשת של ההרחבה הכמותית וציין שהפחתות ריבית נוספות

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

הן חלק מארגו הכלים של ה-ECB. בתגובה לדבריו של דראגי תשואות האג"ח ירדו והשוק החל לתמחר הפחתת ריבית של 10 נ"ב באוקטובר. במהלך הרבעון השני של השנה הנתונים באירופה המשיכו לאותת על התכווצות של הפעילות התעשייתית על רקע האטה בפעילות הכלכלית בעולם והחולשה בסחר העולמי. בנוסף, ראש ממשלת בריטניה, תרזה מיי, פרשה מתפקידה לאחר ניסיונות כושלים להעביר את הסכם הברקזיט ובעקבות התנגדות להצעתה החדשה. המועמד המוביל להחליפה הוא בוריס ג'ונסון, אשר תומך בברקזיט ומעדיף יציאה מהירה וחדה מהאיחוד. בתחילת הרבעון השני בריטניה קיבלה הארכה ליישום הברקזיט עד ל-31 באוקטובר. שיעור האבטלה בגוש האירו ירד בחודש מאי ל-7.5% (נתון אחרון) לעומת 7.6% בסוף הרבעון הקודם. האינפלציה השנתית ירדה מ-1.4% בסוף הרבעון הראשון ל-1.2% בחודש מאי (נתון אחרון) ואינפלציה הליבה נותרה על כנה 0.8%.

מאורע גיאופוליטי נוסף שהתרחש במהלך הרבעון השני היה בין אירן לארה"ב. איראן הודיעה כי היא תחצה את רף האורניום המועשר המותר לה על פי הסכם הגרעין במטרה לגדיל את הלחץ על ארה"ב והמדינות החברות בהסכם. בתגובה, טראמפ הודיע כי יטיל סנקציות משמעותיות נוספות על איראן. על רקע עליית המתחים בין אירן לארה"ב מחיר הנפט עלה אך בסיכום הרבעון השני של השנה המחיר ירד בשל החשש לירידה בביקוש העולמי בעקבות מלחמת הסחר. מחיר חבית נפט מסוג BRENT ירד ב-2.69% ל-\$66.55 לחבית ומסוג WTI ירד ב-2.77% ל-\$58.47 לחבית.

במהלך הרבעון השני של השנה הדולר נחלש ב-1.2% אל מול סל המטבעות¹ על רקע החלשות של 1.4% אל מול האירו, 2.7% מול הין ו-1.9% מול הדולר הקנדי. הדולר התחזק ב-1.1% מול הפסו המקסיקני, 2.2% מול היואן ו-2.6% מול הפאונד.

בישראל הצמיחה ברבעון הראשון של השנה עודכנה כלפי מטה לעלייה של 4.8% בחישוב שנתי (נתונים מנוכי עונתיות) זאת מרמה של 5.2% באמדן הראשון וזאת לעומת גידול של 3.8% ברבעון האחרון של 2018. מדובר בנתון גבוה במיוחד שבחלקו נבע מהקדמת רכישות כלי רכב. נתוני הצמיחה לרבעון השני לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו אך על פי הנתונים השוטפים (ובפרט המדד המשולב) לרמת הפעילות הכלכלית, הצמיחה ברבעון השני האטה משמעותית בהשוואה לרבעון הראשון בעיקר על רקע השפעות צריכת רכבים שהייתה גבוהה במיוחד ברבעון הראשון של השנה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש מאי (הנתון העדכני האחרון) על 3.6%, לעומת 3.9% בסוף הרבעון הקודם וקצב הגידול בשכר עלה מקצב של 3.0% בסוף הרבעון הראשון ל-3.7% נכון לחודש אפריל 2019 (הנתון העדכני האחרון).

לאחר שבמהלך הרבעון הראשון של השנה רשם השקל עליה של 2.8% מול סל המטבעות המגמה נמשכה גם ברבעון השני, במהלכו רשם השקל עליה נוספת של 1.6% מול הסל. בפרט, השקל התחזק ב-1.7% אל מול הדולר לרמה של 3.57 שקל לדולר והתחזק ב-0.4% אל מול האירו לרמה של 4.06 שקל לאירו.

¹ FRED, Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad, Index Jan 1997=100, Monthly, Not Seasonally Adjusted

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

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-0.4%, זאת בהתאם לעונתיות החיובית המאפיינת תקופה זו. קצב האינפלציה השנתי ירד מ-1.4% בסוף הרבעון הראשון ל-0.8% בסוף הרבעון השני של השנה. מאז עליית הריבית בנובמבר 2018, הריבית נותרה על כנה ברמה של 0.25%. מהמסרים של בנק ישראל עולה כי הוועדה המוניטארית נותנת משקל רב יותר לחוזקו של השקל ולהתפתחויות בכלכלה העולמית וזאת למרות חוזקו של המשק הישראלי והעליה הצפויה בסביבת האינפלציה.

סך הכנסות המדינה ממיסים ברבעון השני של 2019 עמד על 83.1 מיליארד. מנגד, סך ההוצאות באותה התקופה עמד על 95.7 מיליארד ש"ח, גבוהות מהצפוי. הגירעון ב-12 החודשים האחרונים עלה מרמה של 3.4% תוצר בסוף הרבעון הראשון לרמה של 3.9% בסיומו של הרבעון השני, גבוה מיעד הגירעון של הממשלה לסוף השנה העומד על 2.9% מהתוצר.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 ליוני 2019) הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2019 ב-2.6 מיליארד דולר זאת בהשוואה לעודף של 2.8 מיליארד דולר ברבעון האחרון של 2018. הירידה בעודף בחשבון השוטף נבעה בעיקר בשל עליה בגרעון בחשבון הסחורות וירידה בחשבון ההכנסות הראשונית.

שוק המניות²

בסיכום הרבעון השני לשנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-3.6%, ת"א 90 עלה ב-7.1%, מדד ת"א 125 עלה ב-4.7% ומדד ה-SME 60 עלה ב-3.2%. בארה"ב, מדד ה-S&P500 ומדד ה-DOW JONES עלו ב-4.3% ו-3.2% בהתאמה ומדד ה-NASDAQ עלה ב-3.9%. באירופה, מדד ה-STOXX600 עלה ב-3.4%, ה-CAC הצרפתי עלה ב-6.2% וה-DAX הגרמני עלה ב-7.6%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-MSCI EM עלה ב-0.7% (דולרית), מדד ה-CSI300 הסיני ירד ב-0.1% ומדד ה-Nikkei היפני עלה ב-0.5%.

שוק הנגזרים

בסיכום הרבעון השני לשנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-6.1 מיליון יחידות אופציה או ב-953 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-83 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-4.3 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס³.

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 2.1% במהלך הרבעון השני. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-2.1% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.9%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 1.4% במהלך הרבעון השני. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.7%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-1.0%.

² נתוני ביצועי שוק המניות הן עבור התשואה כולל דיבידנדים ולא רק עליית מחיר.
³ אתר הבורסה לניירות ערך.

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

בסיכום הרבעון השני במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-1.9%, מדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-2.1% ו-2.0% בהתאמה, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-1.3% ומדד צמודות-יתר ומדד תשואות עלו ב-2.1% ו-1.9% בהתאמה. ברמת המרווחים הרבעון הסתכם במגמה מעורבת. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-12 נ"ב ל-132 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-3 נ"ב ל-108 נ"ב, מדד תל בונד בנקים עלה ב-13 נ"ב ל-73 נ"ב ומרווחו של מדד תל בונד שקלי ירד ב-27 נ"ב ל-219 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, גויסו 15.5 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח ברבעון השני, עליה של 32.2% בהשוואה לגיוסים ברבעון המקביל אשתקד⁴.

⁴ מקור: 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 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 235,638 מיליון ש"ח לעומת 221,455 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 6.40%.

נכסי הקופות האישיות לתגמולים והאישיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 36,740 מיליון ש"ח לעומת 37,276 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 13,762 מיליון ש"ח לעומת כ- 15,361 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ- 10.41%.

נכסי הקופות המרכזיות לפיצויים בניהול החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 2,726 מיליון ש"ח לעומת כ- 3,168 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות ההשתלמות ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 233,334 מיליון ש"ח לעומת כ- 212,150 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 9.99%.

נכסי קרנות ההשתלמות בניהול החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 15,046 מיליון ש"ח לעומת כ- 14,904 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 9,540 מיליון ש"ח לעומת 5,421 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 75.98%.

נכסי קופות הגמל להשקעה בניהול החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 630 מיליון ש"ח לעומת 349 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 6,747 מיליון ש"ח לעומת 3,920 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 72.09%.

נכסי קופות הגמל להשקעה לחסכון טווח ארוך לילד בניהול החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 994 מיליון ש"ח לעומת 583 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 376,181 מיליון ש"ח לעומת כ- 323,675 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה של כ- 16.22%.

נכסי קרנות הפנסיה החדשה בניהול החברה ליום 30 ביוני 2019 הסתכם לסך של כ- 2,590 מיליון ש"ח לעומת כ- 2,133 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ה. מצבן הכספי של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה המנוהלות בידי החברה התפתחויות בתשלומים ובצבירה בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות גדיש מסלולית	9890	293,364	(619,938)	(592,284)	(918,858)
	1330	8,123	(8,247)	(1,117)	(1,241)
	9889	15,765	(20,926)	7,369	2,208
	270	21,904	(24,827)	(38,618)	(41,541)
	835	1,307	(7,961)	(24,835)	(31,489)
	205	6,195	(1,340)	15,392	20,247
	1331	29,750	(68,664)	(44,150)	(83,064)
	1332	6,172	(28,227)	(28,050)	(50,105)
	1333	1,153	(9,605)	(16,775)	(25,227)
	1431	1,527	(8,193)	(4,699)	(11,365)
	9891	64,578	(44,131)	94,828	115,275
	989	1,312	(3,156)	(1,060)	(2,904)
	2017	2,795	(2,922)	643	516
פסגות לעמיתי חבר	9846	5,056	(6,372)	(8,390)	(9,706)
	9845	9,068	(5,626)	(12,086)	(8,644)
	9844	1,431	(1,319)	14,930	15,042
פסגות מסלולית לפיצויים	616	(268)	(241,711)	(5,064)	(247,043)
פסגות שיא השתלמות	396	424,064	(369,237)	(171,325)	(116,498)
	610	19,376	(26,743)	(36,544)	(43,911)
	611	5,865	(9,293)	(15,607)	(19,035)
	612	22,992	(9,565)	(3,021)	10,406
	1429	5,549	(5,780)	(8,153)	(8,384)
	2244	1,508	(489)	10,515	11,534
	1059	1,328	(343)	(653)	332
	1183	72,923	(54,140)	(122,130)	(103,347)
	2018	13,170	(4,870)	(1,949)	6,351
	1424	29,602	(34,981)	11,114	5,735
	פסגות קמה	1219	(16)	-	1
גמל בניהול אישי	1514	1,047	(1,920)	11,154	10,281
השתלמות בניהול אישי	1515	2,121	(147)	(2,229)	(255)

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (באלפי ש"ח)

שם	מס' אוצר	הפקדות	משיכות	העברות נטו	צבירה נטו
פסגות שיא פיצויים מסלולית	839	(16)	(268,244)	585	(267,675)
	840	(0)	(212)	(37)	(249)
	842	27	(955)	(1,852)	(2,780)
	845	(3)	(2,462)	(1,654)	(4,119)
	150	(52)	(11,251)	3,257	(8,046)
	844	(1)	(123)	(2,547)	(2,671)
פסגות גמל להשקעה	7810	105,695	(21,129)	(2,579)	81,987
	7811	23,491	(4,398)	2,258	21,351
	7812	3,419	(1,103)	480	2,796
	7813	3,559	(469)	(90)	3,000
	7814	17,439	(4,847)	272	12,864
	7815	694	(102)	(259)	333
פסגות חיסכון לכל ילד	11380	41,181	(114)	(420)	40,647
	11381	10,457	(183)	(113)	10,161
	11382	21,951	(131)	(199)	21,621
	11383	130,298	(2,094)	273	128,477
פסגות פיצויים מסלולית	1225	(2)	(2,126)	(2,899)	(5,027)
	1223	(4)	(516)	(614)	(1,134)
	237	(13)	(67,833)	(10,697)	(78,543)
פסגות מרפא	872	(9)	(170)	4	(175)
פסגות עתיד גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	1309	4,342	(3,271)	8,986	10,057
	1912	89	-	-	89
פסגות קרן פנסיה מקיפה	1531	233,123	(48,709)	53,184	237,598
פסגות קרן פנסיה כללית	1532	4,684	(419)	(2,245)	2,020
קרן פנסיה ה.ע.ל	283	132,742	(175,173)	-	(42,431)

ו. מצבת ישיבות הדירקטוריון וועדותיו

בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019:

דירקטוריון החברה קיים שמונה ישיבות מתוכן אחת ללא התכנסות. ועדת הביקורת קיימה תשע ישיבות. ועדת תגמול קיימה שתי ישיבות.

וועדת ההשקעות קיימה עשרים ושתיים ישיבות. מתוכן ארבע ועדות טלפוניות ושתי ועדות ללא התכנסות.

ז. אופן ניהול החברה

1. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו

נוהל עבודת הדירקטוריון הינו נוהל המשקף את תפקידו 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. חוזר גופים מוסדיים 2006-9-7 "נוהל עבודת דירקטוריון וועדותיו".

הנוהל אשר הינו בתוקף נכון למועד דו"ח זה קובע כדלקמן:

בהתאם להוראות הדין מתכנס דירקטוריון החברה לישיבות בהתאם לצרכי החברה, ולכל הפחות שמונה (8) ישיבות במהלך שנה קלנדרית. הדירקטוריון מקיים ישיבות דירקטוריון נוספות על פי הצורך, בין היתר, לצורך מילוי תפקידו בתחום הפיקוח והבקרה. במסגרת ישיבותיו דן הדירקטוריון בנושאים הנובעים מתפקידו כפי שמפורטים בנהל 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 אומרים, 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 אומרים, 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 השקעות ויו"ר הוועדה יהיו נציגים חיצוניים. רוב חברי ועדת השקעות 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 השקעות בישיבתה הבאה וייחתם בידי יו"ר הוועדה.

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". החוזר יכנס לתוקף ביום 24.04.19. נוהל עבודת הדירקטוריון וועדותיו יתוקן בהתאם לחוזר הדירקטוריון.

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 פיזור על ידי מנהל ההשקעות של הכמויות המבוקשות לפעילות ועל סמך תכנון זה יבוצע הפיזור 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 הדיון, 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. בקורות 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 הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת הינן 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 ביוני, 2019 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 ביוני, 2019 (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 וחיסכון;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי. וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה המנהלת, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי.

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

29 ביולי, 2019

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 ביוני, 2019 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה המנהלת למועדים ולתקופות המכוסים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה המנהלת; וכן-
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה המנהלת, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח בינלאומיים (IFRS) ולהוראות רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון;
 - 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.

29 ביולי, 2019

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים

פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

**דוחות כספיים ביניים
ליום 30 ביוני 2019
(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 ביוני 2019 ואת הדוחות ביניים על רווח והפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה 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 מבידורים, 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

29 ביולי 2019

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור	
	2018	2018		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				נכסים:
1,124,956	1,127,728	1,120,162	5	נכסים בלתי מוחשיים
77,331	79,423	88,493		הוצאות רכישה נדחות
-	-	866	3	זכות שימוש בנכסים חכורים
60	66	55		רכוש קבוע
610	1,520	-		נכסי מסים שוטפים
41,330	37,358	41,287		חייבים ויתרות חובה
				השקעות פיננסיות:
101,581	103,038	63,999		נכסי חוב סחירים
433	107	348		נכסי חוב שאינם סחירים
102,014	103,145	64,347		סך כל ההשקעות הפיננסיות
42,887	74,341	39,645		מזומנים ושווי מזומנים
1,389,188	1,423,581	1,354,855		סך כל הנכסים
			6	הון:
107	107	107		הון מניות
341,300	341,300	341,300		פרמיה על מניות
37,329	37,147	37,501		קרנות הון
373,416	354,964	384,403		עודפים
752,152	733,518	763,311		סך כל ההון
				התחייבויות:
275,365	263,850	279,901		התחייבויות בגין מסים נדחים
751	307	792		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	-	860		התחייבויות בגין מסים שוטפים
78,851	71,383	112,479		זכאים ויתרות זכות
-	-	867	3	התחייבויות בגין חכירה
282,069	354,523	196,645		התחייבויות פיננסיות
637,036	690,063	591,544		סך כל ההתחייבויות
1,389,188	1,423,581	1,354,855		סך כל ההון וההתחייבויות

מיקי אסף, רו"ח
סמנכ"ל כספים

יפעת מזרחי
מנהלת כללית

שלמה פשה
יושב ראש הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 29 ביולי 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
427,193	105,841	102,911	214,596	205,220	הכנסות
(721)	(343)	715	(372)	1,603	הכנסות מדמי ניהול מקופות גמל ומקרנות פנסיה, נטו
95	-	164	-	328	רווחים (הפסדים) מהשקעות והכנסות מימון הכנסות אחרות
426,567	105,498	103,790	214,224	207,151	סך כל ההכנסות
95,651	24,984	24,745	50,057	49,205	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
238,107	58,587	63,109	114,033	131,618	הוצאות הנהלה וכלליות
10,929	2,565	1,794	5,130	3,589	הוצאות אחרות
10,955	2,890	2,525	5,881	5,097	הוצאות מימון
355,642	89,026	92,173	175,101	189,509	סך כל ההוצאות
70,925	16,472	11,617	39,123	17,642	רווח לפני מסים על ההכנסה
26,199	5,740	4,152	13,446	6,586	מסים על הכנסה
44,726	10,732	7,465	25,677	11,056	רווח לתקופה
(1,120)	-	(59)	(214)	(105)	פריט הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד
383	-	20	74	36	הפסדים אקטואריים מתוכנית הטבה מוגדרת לעובדים
(737)	-	(39)	(140)	(69)	מסים בגין רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
43,989	10,732	7,426	25,537	10,987	סך כל הפסד כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
					סך כל הרווח הכולל לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)							
107	341,300	2,502	13,588	6,521	14,718	373,416	752,152
-	-	-	-	-	-	11,056	11,056
-	-	-	-	-	-	(69)	(69)
-	-	-	172	-	-	-	172
107	341,300	2,502	13,760	6,521	14,718	384,403	763,311
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)							
107	341,300	2,502	13,226	6,521	14,718	337,427	715,801
-	-	-	-	-	-	25,677	25,677
-	-	-	-	-	-	(140)	(140)
-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)
-	-	-	180	-	-	-	180
107	341,300	2,502	13,406	6,521	14,718	354,964	733,518
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2019 (בלתי מבוקר)							
107	341,300	2,502	13,679	6,521	14,718	376,977	755,804
-	-	-	-	-	-	7,465	7,465
-	-	-	-	-	-	(39)	(39)
-	-	-	81	-	-	-	81
107	341,300	2,502	13,760	6,521	14,718	384,403	763,311

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון בגין עסקאות שטרי הון	קרן הון בגין שטרי הון	קרן הון בגין אופציות לעובדים	קרן הון בגין מיזוג	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
722,695	344,232	14,718	6,521	13,315	2,502	341,300	107	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר) יתרה ליום 1 באפריל 2018 (בלתי מבוקר)
10,732	10,732	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
91	-	-	-	91	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
733,518	354,964	14,718	6,521	13,406	2,502	341,300	107	יתרה ליום 30 ביוני 2018 (בלתי מבוקר)
715,801	337,427	14,718	6,521	13,226	2,502	341,300	107	יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר)
44,726	44,726	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(737)	(737)	-	-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
(8,000)	(8,000)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
362	-	-	-	362	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
752,152	373,416	14,718	6,521	13,588	2,502	341,300	107	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2018	2019	2018	2019	
(מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר) אלפי ש"ח	
44,726	10,732	7,465	25,677	11,056	רווח לתקופה
-	-	13	-	13	פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
754	348	(698)	382	(1,575)	התאמות מימון, נטו
(8)	-	(7)	-	(10)	(רווחים) הפסדים נטו מהשקעות פיננסיות:
10,742	2,910	2,358	5,861	4,695	נכסי חוב סחירים
(1,844)	(4,266)	(5,008)	(3,936)	(11,162)	נכסי חוב שאינם סחירים
					הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות
					שינוי בהוצאות רכישה נדחות
					פחת והפחתות:
11	3	3	5	5	רכוש קבוע
-	-	206	-	407	בגין חכירה
17,963	4,370	3,918	8,628	7,775	נכסים בלתי מוחשיים
362	91	81	180	172	עסקאות תשלום מבוסס מניות
26,199	5,740	4,152	13,446	6,586	מסים על הכנסה
54,179	9,196	5,018	24,566	6,906	
(2,365)	(3,266)	917	1,607	43	שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:
9,828	(2,582)	10,830	(217)	33,628	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(738)	(238)	(36)	(275)	(64)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
6,725	(6,086)	11,711	1,115	33,607	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(9,576)	(2,616)	(2,119)	(2,616)	(4,215)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:
2,697	333	108	1,571	1,375	ריבית ששולמה
(37)	(7)	(544)	(19)	(544)	ריבית שהתקבלה
(6,916)	(2,290)	(2,555)	(1,064)	(3,384)	מסים ששולמו
98,714	11,552	21,639	50,294	48,185	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(10,400)	(2,318)	(1,577)	(3,837)	(2,981)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(289)	-	49	-	85	השקעה בתוכנות
(12,219)	8	37,684	(12,149)	37,792	פירעון (מתן) הלוואות, נטו
					מכירות (רכישות), נטו של השקעות פיננסיות
(22,908)	(2,310)	36,156	(15,986)	34,896	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
-	-	17	-	17	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	(232)	-	(436)	התחייבות בגין חכירה
(8,000)	-	-	(8,000)	-	תשלום בגין חכירה
(82,952)	(10,000)	(85,904)	(10,000)	(85,904)	דיבידנד ששולם
					פירעון הלוואות מבנקים
(90,952)	(10,000)	(86,119)	(18,000)	(86,323)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(15,146)	(758)	(28,324)	16,308	(3,242)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
58,033	75,099	67,969	58,033	42,887	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
42,887	74,341	39,645	74,341	39,645	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

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-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, מנהלות 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.

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 29 ביולי 2019.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית 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. יובהר 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

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בדוחות הכספיים ביניים אלה, למעט האמור להלן, הינה עקבית למדיניות אשר יושמה בדוחות הכספיים השנתיים.

החל מיום 1 בינואר 2019, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 העוסק בחכירות (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 בדוחות הכספיים. ליישום התקן אין 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 הפנסיה - הפעילות הינה ניהול קרנות הפנסיה.

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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019		
גמל	פנסיה	סה"כ
אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
178,386	26,834	205,220
1,392	211	1,603
252	76	328
180,030	27,121	207,151
44,471	4,734	49,205
122,884	8,734	131,618
1,041	2,548	3,589
4,730	367	5,097
173,126	16,383	189,509
6,904	10,738	17,642
(87)	(18)	(105)
6,817	10,720	17,537

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול, נטו
 רווחים מהשקעות, נטו 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

הפסד אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

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

214,596	27,129	187,467
(372)	(47)	(325)
<u>214,224</u>	<u>27,082</u>	<u>187,142</u>
50,057	6,416	43,641
114,033	5,915	108,118
5,130	2,836	2,294
5,881	397	5,484
<u>175,101</u>	<u>15,564</u>	<u>159,537</u>
39,123	11,518	27,605
(214)	(36)	(178)
<u>38,909</u>	<u>11,482</u>	<u>27,427</u>

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
הפסדים 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 לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי י

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019		
סה"כ	פנסיה	גמל
	אלפי ש"ח	
	(בלתי מבוקר)	

102,911	13,667	89,244
715	97	618
164	39	125
<u>103,790</u>	<u>13,803</u>	<u>89,987</u>
24,745	1,983	22,762
63,109	4,792	58,317
1,794	1,274	520
2,525	197	2,328
<u>92,173</u>	<u>8,246</u>	<u>83,927</u>
11,617	5,557	6,060
(59)	(10)	(49)
<u>11,558</u>	<u>5,547</u>	<u>6,011</u>

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
רווחים מהשקעות, נטו 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

הפסד אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. ההרכב (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	גמל
105,841 (343)	13,521 (47)	92,320 (296)
<u>105,498</u>	<u>13,474</u>	<u>92,024</u>
24,984	2,817	22,167
58,587	2,480	56,107
2,565	1,418	1,147
2,890	196	2,694
<u>89,026</u>	<u>6,911</u>	<u>82,115</u>
<u>16,472</u>	<u>6,563</u>	<u>9,909</u>

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
הפסדים 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 לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	פנסיה אלפי ש"ח (מבוקר)	גמל
427,193 (721) 95	55,803 (94) -	371,390 (627) 95
<u>426,567</u>	<u>55,709</u>	<u>370,858</u>
95,651	9,299	86,352
238,107	18,427	219,680
10,929	5,688	5,241
10,955	754	10,201
<u>355,642</u>	<u>34,168</u>	<u>321,474</u>
70,925	21,541	49,384
(1,120)	(190)	(930)
<u>69,805</u>	<u>21,351</u>	<u>48,454</u>

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
הפסדים מהשקעות, נטו 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

הפסד אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		
26,834	10,241	16,593
211	80	131
76	33	43
27,121	10,354	16,767
4,734	4,734	-
8,734	4,533	4,201
2,548	-	2,548
367	-	367
16,383	9,267	7,116
10,738	1,087	9,651
(18)	(11)	(7)
10,720	1,076	9,644

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
רווחים מהשקעות, נטו 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
הפסד אקטוארי
סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח	קרן פנסיה ותיקה
(בלתי מבוקר)		
27,129	10,605	16,524
(47)	(19)	(28)
27,082	10,586	16,496
6,416	6,376	40
5,915	3,327	2,588
2,836	-	2,836
397	-	397
15,564	9,703	5,861
11,518	883	10,635
(36)	(21)	(15)
11,482	862	10,620

הכנסות
הכנסות מדמי ניהול, נטו
הפסדים 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 לפני מסים על ההכנסה
הפסד אקטוארי
סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2019		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
13,667	5,234	8,433
97	37	60
39	17	22
13,803	5,288	8,515
1,983	1,983	-
4,792	2,453	2,339
1,274	-	1,274
197	-	197
8,246	4,436	3,810
5,557	852	4,705
(10)	(6)	(4)
5,547	846	4,701

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול, נטו
 הפסדים מהשקעות, נטו 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

הפסד אקטוארי

סך כל הרווח כולל לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
13,521	5,227	8,294
(47)	(19)	(28)
13,474	5,208	8,266
2,817	2,817	-
2,480	1,461	1,019
1,418	-	1,418
196	-	196
6,911	4,278	2,633
6,563	930	5,633

הכנסות
 הכנסות מדמי ניהול, נטו
 הפסדים 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 לפני מסים על ההכנסה

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. נתונים נוספים לגבי מגזר הפנסיה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	קרנות פנסיה חדשות אלפי ש"ח (מבוקר)	קרן פנסיה ותיקה
55,803	21,670	34,133
(94)	(38)	(56)
55,709	21,632	34,077
9,299	9,259	40
18,427	8,964	9,463
5,688	17	5,671
754	-	754
34,168	18,240	15,928
21,541	3,392	18,149
(190)	(112)	(78)
21,351	3,280	18,071

הכנסות

הכנסות מדמי ניהול, נטו
הפסדים 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 לפני מסים על ההכנסה

הפסד אקטוארי

**סך כל הרווח הכולל לתקופה
לפני מיסים על ההכנסה**

ביאור 5 - נכסים בלתי מוחשיים

הרכב:

יתרה להפחתה ליום			הפחתה			
31 בדצמבר	30 ביוני		שנצברה	תוספות	עלות	
2018	2018	2019	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
1,064,891	1,064,891	1,064,891	-	-	1,064,891	מוניטין
46,312	51,030	42,818	535,841	-	578,659	בסיס לקוחות
408	822	313	15,602	-	15,915	מותג
13,345	10,985	12,140	24,248	2,981	33,407	תוכנות
-	-	-	730	-	730	הוצאות נדחות
1,124,956	1,127,728	1,120,162	576,421	2,981	1,693,602	סה"כ

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) עוצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב-2012 ("תקנות ההון") והנחיות הממונה.

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		
2018	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
752,152	733,518	763,311		הון עצמי קיים
119,880	121,242	125,396		הסכום הנדרש למועד הדיווח על פי תקנות ההון (א)(ב)
632,272	612,276	637,915		עודף

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

42,745	43,666	44,357
79,935	80,182	84,117
122,680	123,848	128,474
(2,800)	(2,606)	(3,078)
119,880	121,242	125,396

(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 ההשקעה").

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.

(ד) הדרישות הכלליות בחוק החברות, חלוקת דיבידנד מעודפי ההון בחברה מנהלת כפופה גם לדרישות נזילות ועמידה בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012.

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 ביוני 2019	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
197,225	196,645

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 30 ביוני 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
359,898	354,523

התחייבויות שאינן שוטפות:
הלוואות מבנקים לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר 2018	
שווי הוגן	הערך בספרים
אלפי ש"ח	
(מבוקר)	
281,398	282,069

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 ביוני 2019

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
			אלפי ש"ח
			(בלתי מבוקר)
52,396	-	-	-
11,603	-	-	-
63,999	-	-	-

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

ליום 30 ביוני 2018

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
			אלפי ש"ח
			(בלתי מבוקר)
80,361	-	-	-
22,677	-	-	-
103,038	-	-	-

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

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
			אלפי ש"ח
			(מבוקר)
79,321	-	-	-
22,260	-	-	-
101,581	-	-	-

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' (1), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 24 ביוני 2019 אושרה התביעה כייצוגית. על פי החלטת בית המשפט, הקבוצה כוללת את כל עמיתי גדיש אשר בנק הפועלים, מי מטעמו או שמי בא בנעליו, התחייבו לגבות מהם דמי ניהול בשיעור מופחת, לצמיתות, ללא הגבלת זמן או לתקופה של עשרות שנים. עוד הוחלט כי השאלה המשותפת לחברי הקבוצה היא מה היה תוכן ההתחייבות ובין השאר, האם הייתה זו התחייבות לגבות דמי ניהול בשיעור מופחת וקבוע לצמיתות.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 24א' (2), בהחלטה מיום 3 ביולי 2019, הורה בית המשפט לצדדים כי עד ליום 7 בספטמבר תוגש הודעת עדכון לגבי הגישור.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 24א' (6), בדוחות הכספיים השנתיים, נציין כי הפרקליטות הגישה בחודש אפריל 2019 כתב אישום כנגד המעורבים בפרשה.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 24א' (7), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 29 באפריל 2019 סיכומים מטעם החברה יוגשו עד ליום 22 באוגוסט 2019.
- ה. בהמשך לאמור בביאור 24א' (8), בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 26 ביוני 2019 הוגשה בקשה לעכב את ההליך אשר טרם הוכרעה. החברה טרם הגישה את סיכומיה.
- ו. בהמשך לאמור בביאור 24א' (9), ביום 9 בספטמבר 2019 צפוי להתקיים דיון הוכחות.

תביעות ייצוגיות

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 הגנה 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	
3,980		2	תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית:
1,436		6	בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות:

סכום ההפרשה הכולל של התביעות שהוגשו כנגד החברה, כמפורט לעיל, ליום 30 ביוני 2019 מסתכם בסך של כ-69,604 אלפי ש"ח (החברה זכאית להשתתפות מגורמים שונים בהתייחס לסכום ההפרשה) ובסך של כ-39,968 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2018.

ככלל קיימת חשיפה אשר לא ניתן להעריכה ו/או לכמתה, הנובעת בין היתר, ממורכבותם של השירותים הניתנים על ידי החברה לעמיתה. 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. בהמשך לאמור בביאור 24ב' בדוחות הכספיים השנתיים, החל מיום 11 ביולי 2019, מעניקה חברת מלם גמל ופנסיה בע"מ שירותי תפעול לקופות הגמל (מלבד קרנות הפנסיה) המנוהלות על ידי החברה.
- ב. ביום 30 באפריל 2019 התקבלה בחברה הודעת הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון ("הממונה") על הכוונה להטיל עיצום כספי על החברה וזאת על רקע טענה להפרה לכאורה של תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט – 2009. בהתאם להוראות החוק והודעת העיצום כאמור, החברה העלתה בפני הממונה את טענותיה כנגד הודעת העיצום, לרבות התקיימותן של אמות מידה ושיקולים להפחתתו.