

**הנדון: הודעה על מיזוג קופות גמל מרכזיות לפיצויים בניהול מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ**

מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ("החברה" "החברה המנהלת") מתכבדת להודיע כדלהלן:

1. בהתאם לאישור מהממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ("הממונה"), ביום 1 באוגוסט 2014 הושלם הליך מיזוג קופות גמל מרכזיות לפיצויים המצויות בניהול החברה. הליך המיזוג נעשה מטעמי התייעלות תפעולית ונערך בהתאם להוראת סעיף 37 לחוק קופות גמל, ובהתאם לחוזר "הגשת בקשות למיזוג קופות גמל או למיזוג מסלולי השקעה לאישור הממונה".

להלן טבלה המתארת את המיזוגים המבוקשים:

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
<b>מיזוגים מלאים</b>				
לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	מסלול השקעה במסגרתו לפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	<b>"מיטב מסלולית לפיצויים" מסלול "אג"ח" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים אג"ח ללא מניות" (1107)</b>	חשיפה של 75% לפחות מנכסי המסלול לאג"ח ממשלתי ונגזרותיו. יתרת הנכסים תושקע בפיקדונות, מזומן ומט"ח, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו	<b>"דש קופת פיצויים מרכזית" מסלול "דש פיצויים אג"ח ממשלתי" (2061)<sup>2</sup></b>

<sup>1</sup> ייתכנו שינויים במדיניות ההשקעה הצפויה. ככל ויחלו שינויים כאמור, תודיע על כך החברה בהתאם לנדרש ממנה.

<sup>2</sup> במדיניות ההשקעות התקנונית של מסלול דש-פיצויים אג"ח ממשלתי נקבעה חשיפה של 75% לפחות מנכסי המסלול לאג"ח ממשלתי ונגזרותיו. יתרת הנכסים תושקע בפיקדונות, מזומן ומט"ח, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי ולמגבלות שנקבעו על פיו. **לעומת זאת** מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול מיטב מסלולית לפיצויים מסלול אג"ח הינה שלפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד. קרי אין הגבלה לאג"ח ממשלתי. בנוסף אין הגבלה למוצרי השקעה מסוימים באשר ליתרת הנכסים.

**נימוק למיזוג:** ההשקעות בשני המסלולים הינן השקעות הנחשבות באופן יחסי לסולידיות. בנוסף עיקר ההשקעות בפועל במסלול המתמזג הינן באג"ח (ממשלתיות) ועיקר ההשקעות בפועל במסלול הקולט הינן באג"ח (ממשלתי וקונצרני).

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	מסלול השקעה במסגרתו לפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול אג"ח" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים אג"ח ללא מניות" (1107)</b>	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במכשירים וניירות ערך צמודי מדד ונגזריהם	<b>דש קופת פיצויים מרכזית מסלול "דש פיצויים צמוד מדד" (2062)<sup>3</sup></b>
לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	מסלול השקעה במסגרתו לפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול אג"ח" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים אג"ח ללא מניות" (1107)</b>	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באפיקים צמודים למדד המחירים לצרכן (להלן: "צמודי מדד"), ובלבד שלפחות 50% מהאפיקים צמודי המדד יושקעו באג"ח ממשלתי צמודי מדד. יתרת נכסי המסלול תושקע לפי שיקול דעתה של החברה המנהלת, ובלבד שלא יותר מ- 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וני"ע המירים למניות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי	<b>מיטב מרום מסלול "מיטב מרום מסלול מדד" (1529)<sup>4</sup></b>

<sup>3</sup> במדיניות ההשקעה של הקופה הממזגת נקבע לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו במכשירים וניירות ערך צמודי מדד ונגזריהם **לעומת זאת** מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט הינה שלפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד.

**נימוק למיזוג:** ההשקעות בשני המסלולים הינן השקעות הנחשבות באופן יחסי לסולידיות. בנוסף עיקר ההשקעות בפועל במסלול המתמזג הינן באג"ח (ממשלתיות) ועיקר ההשקעות בפועל במסלול הקולט הינן באג"ח (ממשלתי וקונצרני).

<sup>4</sup> במדיניות ההשקעות התקנונית של מסלול מיטב מרום-מסלול מדד, נקבע שלפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באפיקים צמודים למדד המחירים לצרכן ובלבד ש- 50% מהאפיקים צמודי המדד יושקעו באג"ח ממשלתי צמודי מדד. עוד נקבעה מגבלה שיתרת נכסי המסלול יושקעו לפי שיקול דעת החברה ובלבד שלא יותר מ- 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וני"ע המירים למניות. **לעומת זאת** מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול מיטב מסלולית לפיצויים מסלול אג"ח שלפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות הצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד. כמו כן לא נקבעה מגבלת השקעה במניות באשר ליתרת נכסי המסלול.

**נימוק למיזוג:** ההשקעות בשני המסלולים הינן השקעות הנחשבות באופן יחסי לסולידיות. בנוסף עיקר ההשקעות בפועל במסלול המתמזג הינן באג"ח (ממשלתיות) ועיקר ההשקעות בפועל במסלול הקולט הינן באג"ח (ממשלתי וקונצרני).

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	מסלול השקעה במסגרתו לפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול אג"ח" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים אג"ח ללא מניות" (1107)</b>	נכסי המסלול יושקעו באג"ח שהונפקו בידי ממשלת ישראל, ללא חשיפה למניות וללא חשיפה לאג"ח קונצרני, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי	<b>מיטב מרום מסלול "מיטב מרום מסלול אג"ח מדינה ללא מניות" (1527)<sup>5</sup></b>

<sup>5</sup> במדיניות ההשקעות התקנונית של מסלול מיטב מרום - מסלול אג"ח מדינה ללא מניות נקבע שנכסי המסלול יושקעו באג"ח שהונפקו בידי ממשלת ישראל, ללא חשיפה למניות וללא חשיפה לאג"ח קונצרני, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. **לעומת זאת** מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול מיטב מסלולית לפיצויים מסלול אג"ח שלפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד. קרי אין הגבלה לאג"ח מדינת ישראל וכמו כן לא נקבעה מגבלת השקעה במניות באשר ליתרת נכסי המסלול. **נימוק למיזוג:** ההשקעות בשני המסלולים הינן השקעות הנחשבות באופן יחסי לסולידיות.

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	מסלול השקעה במסגרתו לפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול אג"ח" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים אג"ח ללא מניות" (1107)</b>	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באפיקים צמודי מט"ח ו/או נקובים במט"ח. יתרת נכסי המסלול תושקע לפי שיקול דעתה של החברה המנהלת, ובלבד שלא יותר מ- 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וני"ע המירים למניות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי	<b>מיטב מרום מסלול "מיטב מרום מסלול מט"ח" (1530)<sup>6</sup></b>
מניות- 30.00%, אג"ח ממשלתי- 32.00%, אג"ח קוצרני- 28.00%, מזומן- 5.00%, קרנות השקעה- 5.00% <sup>7</sup>	מסלול השקעה במסגרתו מושקעים הכספים בהתאם למדיניות החברה המנהלת ובכפוף להסדר החוקי.	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול כללי" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים כללי" (886)</b>	החברה המנהלת תשקיע את כספי הקופה וכן את כל הכספים שיכנסו לקופה בתורת רווחי השקעותיה, או כתוצאה ממכירתם או פדיונם של ניירות ערך (בניכוי סכומים שהחוק מתיר לנכותם), בהשקעות המותרות על פי הדין החל ובמגבלות הקבועות שם.	<b>איפקס קופה מרכזית לפיצויים מסלול "איפקס מרכזית לפיצויים" (748)</b>

<sup>6</sup> במדיניות ההשקעות התקנונית של מסלול מיטב מרום - מסלול מט"ח נקבע שלפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באפיקים צמודי מט"ח ו/או נקובים במט"ח. יתרת נכסי המסלול תושקע לפי שיקול דעתה של החברה המנהלת, ובלבד שלא יותר מ- 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וני"ע המירים למניות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי. **לעומת זאת** מדיניות ההשקעה התקנונית של מסלול מיטב מסלולית לפיצויים מסלול אג"ח שלפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד. קרי אין הגבלה לאפיקי מט"ח וכמו כן לא נקבעה מגבלת השקעה במניות באשר ליתרת נכסי המסלול. **נימוק למיזוג**: התייעלות תפעולית.

<sup>7</sup> שיעור החשיפה באפיק המניות הינו שיעור החשיפה האפקטיבי הכולל גם השקעה באמצעות אופציות, חוזים עתידיים, תעודות סל וקרנות נאמנות אגח ממשלתי: לא כולל אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים. שיעור האגח הממשלתי הכולל גם אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים, עומד על 33.82% יתרות עוי"ש ופקדונות קצרים מוצגים בניכוי חלק מהחשיפה הנובעת מהשקעה באופציות וחוזים עתידיים.

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
מניות- 30.00%, אג"ח ממשלתי- 32.00%, אג"ח קוצרני- 28.00%, מזומן- 5.00%, קרנות השקעה- 5.00% <sup>8</sup>	מסלול השקעה במסגרתו מושקעים הכספים בהתאם למדיניות החברה המנהלת ובכפוף להסדר החוקי.	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול כללי" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים כללי" (886)</b>	במסגרת מסלול זה הקופה תשקיע את כספי הקופה וכן את כל הכספים שייכנסו לקופה בתורת רווחי השקעותיה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם (בניכוי סכומים המותרים על פי הוראות ההסדר התחיקתי ותקנון זה) במגבלות ובשיעורים הקבועים בהסדר התחיקתי	<b>דש דור ברגר פיצויים מסלול "דש דור ברגר-פיצויים" (461)</b>
מניות- 30.00%, אג"ח ממשלתי- 32.00%, אג"ח קוצרני- 28.00%, מזומן- 5.00%, קרנות השקעה- 5.00% <sup>9</sup>	מסלול השקעה במסגרתו מושקעים הכספים בהתאם למדיניות החברה המנהלת ובכפוף להסדר החוקי.	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול כללי" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים כללי" (886)</b>	במסגרת מסלול זה הקופה החברה תשקיע את התקבולים בהשקעות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחיקתי. הוא הדין באשר לכל הסכומים שייכנסו לקופה בתורת רווחי השקעותיה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם (בניכוי סכומים המותרים על פי הוראות ההסדר התחיקתי ותקנון זה) במגבלות ובשיעורים הקבועים בהסדר התחיקתי	<b>דש קופת פיצויים מרכזית מסלול "דש-פיצויים" (553)</b>

<sup>8</sup> שיעור החשיפה באפיק המניות הינו שיעור החשיפה האפקטיבי הכולל גם השקעה באמצעות אופציות, חוזים עתידיים, תעודות סל וקרנות נאמנות אגח ממשלתי: לא כולל אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים. שיעור האגח הממשלתי הכולל גם אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים, עומד על 33.82% יתרות עוי"ש ופקדונות קצרים מוצגים בניכוי חלק מהחשיפה הנובעת מהשקעה באופציות וחוזים עתידיים.

<sup>9</sup> שיעור החשיפה באפיק המניות הינו שיעור החשיפה האפקטיבי הכולל גם השקעה באמצעות אופציות, חוזים עתידיים, תעודות סל וקרנות נאמנות אגח ממשלתי: לא כולל אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים. שיעור האגח הממשלתי הכולל גם אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים, עומד על 33.82% יתרות עוי"ש ופקדונות קצרים מוצגים בניכוי חלק מהחשיפה הנובעת מהשקעה באופציות וחוזים עתידיים.

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
מניות- 30.00%, אג"ח ממשלתי- 32.00%, אג"ח קוצרני- 28.00%, מזומן- 5.00%, קרנות השקעה- 5.00% <sup>10</sup>	מסלול השקעה במסגרתו מושקעים הכספים בהתאם למדיניות החברה המנהלת ובכפוף להסדר החוקי.	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול כללי" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים כללי" (886)</b>	הקופה תשקיע את כספי התקבולים בהשקעות כפי שאושרו או יאושרו בהסדר התחוקתי. הוא הדין בכל הסכומים שיכנסו לקופה בתורת רווחי השקעותיה או כתוצאה ממכירתם או פדיונם. על כמה שההסדר התחוקתי מתיר זאת, תהיה הקופה ראשית להשקיע את התקבולים והסכומים האחרים הנ"ל בכל השקעה שתיקבע ע"י הדירקטוריון	<b>דש קפיטל-פיצויים מסלול "דש קפיטל פיצויים" (138)</b>
מניות- 30.00%, אג"ח ממשלתי- 32.00%, אג"ח קוצרני- 28.00%, מזומן- 5.00%, קרנות השקעה- 5.00% <sup>11</sup>	מסלול השקעה במסגרתו מושקעים הכספים בהתאם למדיניות החברה המנהלת ובכפוף להסדר החוקי.	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול כללי" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים כללי" (886)</b>	החברה המנהלת תשקיע את כספי המסלול בהתאם למדיניות ההשקעות של הקופה, כפי שתיקבע מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה המנהלת וועדת ההשקעות, בהשקעות המותרות על פי ההסדר התחוקתי	<b>מיטב מרום מסלול "מיטב מרום מסלול כללי" (248)</b>

<sup>10</sup> שיעור החשיפה באפיק המניות הינו שיעור החשיפה האפקטיבי הכולל גם השקעה באמצעות אופציות, חוזים עתידיים, תעודות סל וקרנות נאמנות אגח ממשלתי: לא כולל אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים. שיעור האגח הממשלתי הכולל גם אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים, עומד על 33.82% יתרות עוי"ש ופקדונות קצרים מוצגים בניכוי חלק מהחשיפה הנובעת מהשקעה באופציות וחוזים עתידיים

<sup>11</sup> שיעור החשיפה באפיק המניות הינו שיעור החשיפה האפקטיבי הכולל גם השקעה באמצעות אופציות, חוזים עתידיים, תעודות סל וקרנות נאמנות אגח ממשלתי: לא כולל אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים. שיעור האגח הממשלתי הכולל גם אגח ממשלתי קצר המוחזק כנגד השקעה בחוזים עתידיים, עומד על 33.82% יתרות עוי"ש ופקדונות קצרים מוצגים בניכוי חלק מהחשיפה הנובעת מהשקעה באופציות וחוזים עתידיים

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	מסלול השקעה במסגרתו לפחות 75% מנכסי הקופה יושקעו באג"ח צמודות למדד ו/או בתעודות השתתפות של קרנות נאמנות המתמחות בצמודי מדד ו/או בנגזרים למדד ו/או למדדי אג"ח הצמודים למדד	<b>מיטב מסלולית לפיצויים "מסלול אג"ח" אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים אג"ח ללא מניות" (1107)</b>	החברה תשקיע את כספי הקופה בהתאם למדיניות ההשקעות שקבעו הדירקטוריון וועדת ההשקעות של החברה והכל בכפוף להוראות בהסדר התחיקתי	<b>יובלים קופה מרכזית לפיצויים מסלול "יובלים מרכזית" (589)<sup>12, 13</sup></b>
לא רלוונטי בכל קופה קיימת מדיניות השקעה בהתאם למדיניות אותה התווה עמית	בהתאם למדיניות אותה התווה העמית	<b>מיטב מסלולית לפיצויים מסלול "רבת מסלולים" (885) אשר נקרא לאחר המיזוג "מיטב דש פיצויים רבת מסלולים"</b>	בהתאם למדיניות אותה התווה העמית	<b>מיטב מרום לפיצויים מסלול רב מסלולי (735)</b>

<sup>12</sup> מדיניות השקעה צפויה במסלול המתמזג - אג"ח ממשלתי - 65%, אג"ח קונצרני - 30%, מזומן - 5%

<sup>13</sup> יצוין כי בתמהיל ההשקעות של המסלול הכללי המתמזג קיימת השקעה של לפחות 75% באפיק ההשקעה של המסלול המתמחה הממזג, בכל אחת מהשנים החל משנה מיום הקמתו. הסבר לגבי המשמעות של מעבר ממסלול כללי למסלול מתמחה לעניין הגמישות של ניהול ההשקעות באותו המסלול: מיזוג המסלול הכללי כאמור במסלול מתמחה מהווה בפועל התאמת מדיניות תקנונית למדיניות השקעה בפועל של המסלול המתמזג. לפי מדיניות ההשקעה התקנונית בקרן המתמזגת, הייתה קיימת לכאורה גמישות גדולה יותר בנוגע לניהול השקעות בהתאם לשיקול דעתה של החברה וזאת ביחס למדיניות ניהול ההשקעות במסלול הממזג. יחד עם זאת בפועל, מדיניות ההשקעה במסלול המתמזג היתה מצומצמת יותר תוך התמקדות בהשקעה באג"ח. בנסיבות העניין, החברה החליטה להתאים את מדיניות ההשקעה שהייתה נהוגה עד כה בפועל, למדיניות התקנונית אגב – מעבר למסלול מתמחה אג"ח היות שבפועל קיימת מובהקות השקעה דומה בשני המסלולים האמורים.

מדיניות ההשקעה הצפויה במסלול הקולט <sup>1</sup>	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול הקולט	הקופה / מסלול הקולט	מדיניות ההשקעה התקנונית במסלול המתמזג	הקופה / מסלול המתמזג
<b>מיזוגים טכניים</b>				
מניות - 4.00%, אג"ח ממשלתי - 59.00%, קונצרני - 32.00%, מזומן - 5.00%	ללא שינוי	<b>מיטב דש פיצויים כמסלול השקעה נוסף בקופה אשר נקרא לאחר המיזוג "סלע" (1276)</b>	החברה המנהלת תשקיע עד 10% מנכסי הקופה במניות, והיתרה בכל השקעה כפי שיוחלט ע"י החברה המנהלת מפעם לפעם על פי שיקול דעתה ובהתאם להסדר התחיקתי	<b>איפקס סלע מרכזית לפיצויים (1276)</b>
מסלול בו לפחות 75% מהנכסים יושקעו באפיקים שקליים. ניתן להשקיע במניות עד 10%	ללא שינוי	<b>מיטב דש פיצויים כמסלול השקעה נוסף בקופה אשר נקרא לאחר המיזוג "שקלי" (1528)</b>	לפחות 75% מנכסי המסלול יושקעו באפיקים שקליים לא צמודים ובלבד שלפחות 40% מהאפיקים השקליים הלא צמודים יושקעו באג"ח ממשלתי שקלי לא צמוד. יתרת נכסי המסלול תושקע לפי שיקול דעתה של החברה המנהלת, ובלבד שלא יותר מ- 10% מנכסי המסלול יושקעו במניות וני"ע המירים למניות, והכל בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי	<b>מיטב מרום - מסלול שקלי (1528)</b>

(להלן: "הליך המיזוג").



כל עמית זכאי להעביר בכל עת את כספיו, כולם או חלקם, מכל קופה לכל קופה אחרת ו/או מכל מסלול לכל מסלול אחר באותה הקופה כפי שיבחר, והכול בכפוף להוראות הדין. כן יובהר כי זכויות העמיתים הקיימים והמועברים יישמרו.

בכל שאלה בנוגע למיזוג, ניתן לפנות ל**מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ**  
מען: דרך ששת הימים 30, בני ברק טל': \*3366 (שלוחה 3)  
כתובת אתר אינטרנט: [www.meitavdash.co.il](http://www.meitavdash.co.il)

להלן תרשים, המציג את מבנה הקופה הקולטת, על מסלוליה, כפי שהיא לאחר השלמת הליך המיזוג:



בכבוד רב,  
מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ