

**דוח שנתי של קופת הגמל**  
**לשנת 2020**

**"פסגות גדיש"**

# דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2020

תוכן העניינים

עמוד

[1-74](#)

[75-122](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2020

**סקירת הנהלה**  
**לשנת 2020**

**1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:**

**א. תאור כללי**

1. קופת הגמל "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן- פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008.

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

<u>בעל המניות</u>	<u>מספר מניות וסוג</u>	<u>אחוז בזכויות הצבעה</u>
פסגות בית השקעות בע"מ	100,000	100%

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

**ב. מועד הקמת הקופה**

הקופה אושרה ע"י רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון בשנת 1965. מועד תחילת פעולת המסלולים:

1/1/2016	גדיש לבני 50 עד 60
15/6/2008	גדיש כספי
15/6/2008	גדיש מניות
1/1/2016	גדיש לבני 50 ומטה
22/11/1992	גדיש עד 20% מניות
30/6/2003	גדיש אג"ח צמוד מדד
1/1/1993	גדיש חו"ל
15/6/2008	גדיש עד 10% מניות
15/6/2008	גדיש אג"ח
9/12/2008	גדיש אג"ח ממשלת ישראל
1/1/2012	גדיש הלכה
15/4/2004	גדיש פאסיבי – מדדי מניות
1/1/2016	גדיש לבני 60 ומעלה

**1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)**

**ג. האישור שניתן לקופה**

החל מיום 1 בינואר 2016 קופת הגמל "פסגות גדיש" כוללת את המסלולים הבאים:

<u>שם המסלול</u>	<u>מספר אישור</u>	<u>קוד קופה</u>
פסגות גדיש לבני 60-50	9890	513765347-00000000000106-9890-000
פסגות גדיש כספי	1333	513765347-00000000000106-1333-000
פסגות גדיש מניות	1330	513765347-00000000000106-1330-000
פסגות גדיש לבני 50 ומטה	9889	513765347-00000000000106-9889-000
פסגות גדיש עד 20% מניות	270	513765347-00000000000106-0270-000
פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד	835	513765347-00000000000106-0835-000
פסגות גדיש חו"ל	205	513765347-00000000000106-0205-000
פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות	1331	513765347-00000000000106-1331-000
פסגות גדיש אג"ח	1332	513765347-00000000000106-1332-000
פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל	1431	513765347-00000000000106-1431-000
פסגות גדיש הלכה	2017	513765347-00000000000106-2017-000
פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות	989	513765347-00000000000106-0989-000
פסגות גדיש לבני 60 ומעלה	9891	513765347-00000000000106-9891-000

תוקף אישורי מסלולי הקופה עד סוף שנת 2021.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה בשל שנות המס שקדמו לשנת 2008, הקופה אושרה כקופת גמל לתגמולים לעצמאיים, קופת גמל לתגמולים לשכירים וקופת גמל אישית לפיצויים מסלולית.

ביחס לכספים שהופקדו בקופה החל משנת המס 2008, ובהתאם להוראה כללית של הממונה על שוק ההון מיום 4 בפברואר 2008 לכלל קופות הגמל לתגמולים וקופות הגמל האישיות לפיצויים, הקופה אושרה כ"קופת גמל לא משלמת לקצבה" מסלולית.

**ד. סוג העמיתים בקופה:** עמיתים שכירים ועצמאיים.

**ה. שיעורי הפרשה**

שיעורי ההפרשות לגמל המירביים מתוך השכר שהיתה הקופה רשאית, על-פי דין לקבל עבור תגמולים לשכירים הם 7% מן השכר על ידי העובד ו-7.5% על ידי המעביד ועבור פיצויים בשיעור מירבי של 8.33%.

**ו. שינויים במסמכי היסוד של החברה המנהלת ושל הקופה**

לא היו שינויים במסמכי היסוד בשנת הדוח.

**2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל:**

א. יחס נזילות:

שיעור הסכומים שהעמיתים בקופה רשאים למשוך מתוך כלל נכסי הקופה (להלן-יחס הנזילות) נכון לסוף שנת 2020, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
86.1%	פסגות גדיש לבני 60-50
90.5%	פסגות גדיש כספי
80.7%	פסגות גדיש מניות
78.7%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
91.0%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
90.1%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
88.7%	פסגות גדיש חו"ל
96.9%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
94.2%	פסגות גדיש אג"ח
93.9%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
62.3%	פסגות גדיש הלכה
92.4%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
99.3%	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

בנוסף, עמיתים יכולים להעביר את כספם לקופה אחרת, גם אם אינם יכולים עדיין למשוך את כספם כדין.

ההפקדות השוטפות לקופה של העמיתים וכן התקבולים בגין נכסי הקופה השונים מבייחיים לקופה תזרים כספים חיובי מחד, מאידך מגמת פדיונות כספים והעברות לקופות אחרות פוגעים בתזרים הקופה. לצורך שמירה על יכולתה של הקופה לבצע תשלומים בכל עת, מתייחסת מדיניות ההשקעות של הקופה, יחד עם שיקולי רווח וסיכון, גם לרמת הנזילות הנדרשת, וכן עוקבת אחר נתוני ההפקדות, המשיכות והעברת הזכויות בפועל. בדרך זו הקופה שומרת על היכולת להתמודד עם שינוי בהתנהגות העמיתים, עם העברת כספים מהקופה ועם משיכות כספים לא צפויות, ככל שתהיינה.

מדיניות ההשקעות מבוססת על השקעת חלק מהכספים בהשקעות נזילות (מזומנים ושווי מזומנים) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

**2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):**

**ב. משך חיים ממוצע של החיסכון:**

משך החיים הממוצע של זכויות העמיתים, עבור אותם עמיתים שחשכוונותיהם טרם הבשילו, המשקף את הזמן הממוצע הדרוש כדי שכל העמיתים יגיעו לתום תקופת החיסכון, ליום 31.12.2020 הינו כדלקמן:

**משך חיים ממוצע  
שנים**

1.3	פסגות גדיש לבני 50-60
0.8	פסגות גדיש כספי
2.2	פסגות גדיש מניות
3.2	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
0.7	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
0.8	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.8	פסגות גדיש חו"ל
0.2	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.4	פסגות גדיש אג"ח
0.4	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
5.3	פסגות גדיש הלכה
0.9	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.1	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

**ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:**

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2020:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
280,798	33,156	7,798	306,156	שכירים
393,864	50,928	5,503	439,289	עצמאיים
674,662	84,084	13,301	745,445	סה"כ

**פסגות גדיש**  
**סקירת הנהלה לשנת 2020**

**2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):**

**ד. ניתוח זכויות עמיתים:**

ליום 31 בדצמבר			
2019		2020	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
7,355,119	103,439	6,410,465	89,364
28,092,010	642,006	26,034,158	585,298
35,447,129	745,445	32,444,623	674,662
494,793	352,574	409,960	320,917

חשבונות פעילים  
חשבונות לא פעילים (\*)  
סה"כ

(\*) מתוכם חשבונות לא פעילים  
ביתרה של עד 8,000 ש"ח

**3. מידע אודות דמי ניהול:**

**א. שיעור דמי הניהול:**

**1. מסלול לבני 60-50:**

**מספר עמיתים:**

ליום 31 בדצמבר 2020							
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
1,864	10	7	-	-	609	0.25% - 0%	
124,128	1,404	6,108	148	-	8,434	0.5% - 0.25%	
58,637	2,142	5,342	344	2	14,158	0.75% - 0.5%	
284,028	15,156	3,134	66	-	13,362	1.05% - 0.75%	

**סך נכסים באלפי ש"ח:**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
502,030	583	2,347	-	-	106,362	0.25% - 0%	
5,843,661	86,760	643,117	21,760	-	1,099,857	0.5% - 0.25%	
4,706,448	149,293	363,608	27,567	372	1,180,558	0.75% - 0.5%	
7,014,651	902,790	203,224	3,189	-	610,385	1.05% - 0.75%	



3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
94	2	-	-	1	0.25% - 0%
1,108	1	28	1	67	0.5% - 0.25%
1,309	8	7	1	122	0.75% - 0.5%
3,122	124	43	-	69	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
31,793	210	-	-	26	0.25% - 0%
77,031	14	601	-	13,532	0.5% - 0.25%
70,709	542	495	6	10,579	0.75% - 0.5%
62,740	6,632	1,813	-	3,003	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
170	1	-	-	15	0.25% - 0%
2,271	8	62	1	141	0.5% - 0.25%
3,098	18	39	13	213	0.75% - 0.5%
4,982	87	41	-	98	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
38,214	639	-	-	8,489	0.25% - 0%
184,264	550	2,411	47	15,437	0.5% - 0.25%
175,642	728	2,555	644	16,797	0.75% - 0.5%
124,094	7,061	2,920	-	5,363	1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	
159	1	-	-	-	5 0.25% - 0%
5,232	22	348	5	-	530 0.5% - 0.25%
8,486	42	96	47	-	2,198 0.75% - 0.5%
17,075	776	111	55	3	975 1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	
28,620	81	-	-	-	1,521 0.25% - 0%
233,455	957	8,482	336	-	24,145 0.5% - 0.25%
362,088	3,535	8,129	1,172	-	42,536 0.75% - 0.5%
367,413	29,899	5,635	282	38	24,491 1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
106	-	-	-	11	0.25% - 0%
5,230	50	23	-	2,125	0.5% - 0.25%
3,448	52	61	3	700	0.75% - 0.5%
6,053	706	122	1	198	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
56,525	-	-	-	7,453	0.25% - 0%
444,825	4,365	1,478	-	51,046	0.5% - 0.25%
429,844	5,676	5,002	483	56,677	0.75% - 0.5%
170,936	20,992	7,619	30	8,644	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2020

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
32	-	-	-	-	0.25% - 0%
793	4	18	-	29	0.5% - 0.25%
1,156	16	8	-	73	0.75% - 0.5%
3,111	121	19	1	96	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
881	-	-	-	-	0.25% - 0%
54,345	90	854	-	1,791	0.5% - 0.25%
85,060	1,208	431	-	7,887	0.75% - 0.5%
90,146	4,526	1,235	230	3,621	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
32	-	-	-	1	0.25% - 0%	
775	-	9	-	20	0.5% - 0.25%	
701	5	6	1	34	0.75% - 0.5%	
2018	25	11	-	20	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
7,073	-	-	-	503	0.25% - 0%	
48,509	-	269	-	3,417	0.5% - 0.25%	
65,289	364	348	5	4,728	0.75% - 0.5%	
25,943	1,821	441	-	2,226	1.05% - 0.75%	

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
351	-	-	-	17	0.25% - 0%	
4,275	14	20	-	356	0.5% - 0.25%	
6,946	65	70	5	553	0.75% - 0.5%	
5,047	193	119	2	287	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
119,170	-	-	-	17,207	0.25% - 0%	
900,504	1,980	2,332	-	63,966	0.5% - 0.25%	
1,018,796	8,998	8,779	744	83,458	0.75% - 0.5%	
387,842	15,560	10,575	205	15,299	1.05% - 0.75%	

**פסגות גדיש**  
**סקירת הנהלה לשנת 2020**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול	דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
115	-	-	-	-	1	0.25% - 0%
1,539	5	7	-	-	54	0.5% - 0.25%
2,952	22	11	1	1	92	0.75% - 0.5%
3,141	132	24	-	-	127	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול	דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
22,764	-	-	-	-	14	0.25% - 0%
128,577	281	753	-	-	6,245	0.5% - 0.25%
201,843	1,567	1,107	8	248	8,674	0.75% - 0.5%
142,419	7,706	1,491	-	-	4,718	1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
23	-	-	-	3	3	0.25% - 0%
635	3	4	-	43	43	0.5% - 0.25%
868	12	13	3	79	79	0.75% - 0.5%
1,098	71	13	1	71	71	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מהפקדות
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
2,208	-	-	-	2,734	2,734	0.25% - 0%
88,721	12	546	-	6,531	6,531	0.5% - 0.25%
94,660	1,052	1,951	59	6,895	6,895	0.75% - 0.5%
46,941	3,995	546	20	3,725	3,725	1.05% - 0.75%

**פסגות גדיש**  
**סקירת הנהלה לשנת 2020**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול	דמי	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%			
22	-	-	-	7	1	0.25% - 0%	
243	9	8	-	-	49	0.5% - 0.25%	
1,292	76	18	3	-	771	0.75% - 0.5%	
2,697	1,052	1,028	3	-	275	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

	עמיתים פעילים				ניהול	דמי	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%			
1,380	-	-	-	25	14	0.25% - 0%	
26,460	300	204	-	-	5,392	0.5% - 0.25%	
40,584	1,291	345	207	-	16,113	0.75% - 0.5%	
35,035	16,415	15,386	27	-	5,621	1.05% - 0.75%	

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%		
13	-	-	-	-	0.25% - 0%
338	1	5	12	12	0.5% - 0.25%
181	1	1	22	22	0.75% - 0.5%
465	8	2	10	10	1.05% - 0.75%

  

	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%		
1,718	-	-	-	-	0.25% - 0%
26,240	557	19	466	466	0.5% - 0.25%
10,275	5	117	868	868	0.75% - 0.5%
20,238	680	185	311	311	1.05% - 0.75%

**פסגות גדיש**  
**סקירת הנהלה לשנת 2020**

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר עמיתים:

**ליום 31 בדצמבר 2020**

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
223	1	3	-	-	27	0.25% - 0%	
3,471	17	55	2	-	386	0.5% - 0.25%	
4,818	32	81	6	-	709	0.75% - 0.5%	
5,327	336	86	16	1	330	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

						ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
35,331	132	319	-	-	4,737	0.25% - 0%	
500,261	785	6,827	110	-	61,253	0.5% - 0.25%	
607,282	2,861	10,218	1,057	-	59,216	0.75% - 0.5%	
272,677	22,646	7,245	301	84	18,583	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

ב. סך ההוצאות הישירות הנגבות מהעמיתים בקופה, נוסף לדמי הניהול, הינם כדלקמן:

31 בדצמבר 2020	אלפי ש"ח	
61,514		מסלול לבני 50-60
57		מסלול כספי
1,230		מסלול מניות
2,827		מסלול לבני 50 ומטה
1,570		מסלול אג"ח עד 20% מניות
37		מסלול אג"ח צמוד מדד
274		מסלול חו"ל
3,407		מסלול אג"ח עד 10% מניות
282		מסלול אג"ח
52		מסלול אג"ח ממשלת ישראל
46		מסלול הלכה
80		מסלול פאסיבי-מדדי מניות
1,811		מסלול לבני 60 ומעלה

לפירוט הרכב ההוצאות, ראה ביאור 11 "הוצאות ישירות" בדוח הכספי.



3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

ד. מידע אודות חמשת המעסיקים הגדולים בקופה (ברמה מצרפית):

לשנה שהסתיימה  
ביום  
31 בדצמבר 2020

4.0	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1.0	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2.589,441	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7.9	שיעור הנכסים המנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
54,119	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8.0	שיעור חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך העמיתים (באחוזים)

4. ניתוח מדיניות השקעה:

א. לגבי מידע בדבר מדיניות ההשקעות של המסלולים השונים ראה "מדיניות ההשקעות" באתר האינטרנט של החברה המנהלת.

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת:

#### תמונת המאקרו

שנת 2020 תיזכר כשנה שבה הכלכלה העולמית ספגה טלטלה חסרת תקדים עם התפרצות נגיף הקורונה, כאשר אופיו של האירוע הוביל לרמת אי וודאות קיצונית בכל הנוגע למצב הפעילות הכלכלית בהווה ובעתיד. המשבר הבריאותי הוביל לצעדים להתמודדות עם התחלואה, שהובילו ישירות לפגיעה בפעילות הכלכלית ולפערים ניכרים בענפים השונים. פערים אלו באו לידי ביטוי גם בכלכלה הריאלית, והשתקפו היטב בשוקי המניות. שונות זו בין הענפים השונים בכלכלה באה לידי ביטוי באופן ברור גם ברמת המדדים השונים בעולם. מדדי מניות שהיו חשופים יותר לענפי הטכנולוגיה והתקשורת לא נפגעו כלל, ויתרה מזאת, הציגו ביצועים מעולים בהשוואה לתחילת השנה. מנגד, מדדי מניות שחשופים יותר ל"כלכלה הישנה" (כמו פיננסים, תעשייה ואנרגיה), נפגעו משמעותית ועדיין לא התאוששו. לתוך הקלחת הכלכלית נכנסו הממשלות והבנקים המרכזיים אשר החלו לנקוט במדיניות שמטרתה לספק תנאים נוחים לעסקים ולמשקי הבית, במטרה להאיץ את הכלכלה קדימה עד כמה שניתן. הממשלות הגיבו עם הוצאות בהיקפים חסרי תקדים כדי לסייע לנפגעי הקורונה ובכך הגירעונות בעולם עלו למספרים חסרי תקדים, כשבמקביל, הבנקים המרכזיים ממנים את הגירעון באמצעות תכניות רכישות אגרות חוב ממשלתיות ותכניות נוספות כדי לתמוך גם בשווקים הפיננסים. בארה"ב, מייד עם התפרצות הנגיף, הפד הפחית את הריבית לרמה אפסית (0.0%-0.25%) אשר

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

צפויה להישאר ברמה זו לפחות עד סוף 2023 (לפי תחזית הפד), והחל בתכנית ההרחבה הכמותית הגדולה בהיסטוריה אשר כללה רכישת אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות. בנוסף הפד והבנקים המרכזיים האחרים הקימו מנגנונים שונים למתן הלוואות זולות לעסקים קטנים ובינוניים.

בארה"ב, נתוני הרבעון האחרון של 2020 עדיין לא פורסמו נכון לכתיבת שורות אלו. ההצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-33.1% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 31.4% ברבעון השני, אך הקצב השנתי המשיך להתכווץ ב-2.9% לעומת התכווצות של 9.0% ברבעון הקודם, ובהשוואה לסוף 2019 (טרום המשבר) התוצר עדיין נמוך בכ-3.5%. מדדי מנהלי הרכש (*ISM*) מאותתים על המשך התרחבות בכלכלה האמריקאית גם ברבעון האחרון של השנה, והאינדיקציות השונות מאותתות על כך שארה"ב רשמה צמיחה דו-ספרתית נמוכה ברבעון האחרון של השנה. שוק העבודה בארה"ב איבד ב-2020 כ-9.4 מיליון משרות, כאשר בחודש האחרון של השנה ההתאוששות גם נעצרה ונרשמה ירידה במספר המשרות מאז ההתאוששות שהחלה בחודש אפריל. שיעור האבטלה בסוף 2020 עמד על 6.7%, בעוד ערב המשבר שיעור האבטלה עמד על 3.5%.

קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-*CPI*) בסוף 2020 עמד על 1.4% לעומת 2.3% בסוף 2019, ואינפלציית הליבה על 1.6% בהשוואה ל-2.3% בסוף 2019.

באירופה, הנתונים הזמינים עד כה הם עבור הרבעון השלישי של 2020. בגוש האירו, הצמיחה ברבעון השלישי הסתכמה ב-61.3% לעומת התכווצות של 39.5% ברבעון הקודם, והקצב השנתי נותר שלילי בשיעור של 4.3% בהשוואה ל-14.7% ברבעון הקודם. להבדיל מארה"ב, באירופה הנתונים השוטפים ברבעון האחרון של השנה מאותתים על שינוי כיוון בהתאוששות עד כדי התכווצות, לאור החרפת התפשטות הנגיף והסגרים החדשים. במהלך החודש האחרון של השנה, התקיימה החלטת הריבית של ה-*ECB* בה הבנק המרכזי של אירופה הכריז על הרחבת תכנית התמריצים המוניטריים ב-500 מיליארד אירו נוספים למשך תשעה חודשים לפחות. קצב האינפלציה השנתי בגוש האירו ירד לטרטוריה שלילית, ובסוף 2020 עמד על ירידה של 0.3% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019, ואילו אינפלציית הליבה עלתה בסוף 2020 ב-0.2% בהשוואה לגידול של 1.3% בסוף 2019.

סין והצליחה להתאושש במהירות יחסית מנגיף הקורונה כאשר בה הסגר התקיים רק ברבעון הרשון של השנה ומאז, לא היה שם גל שני או שלישי והכלכלה החלה להפתח באופן משמעותי יותר ובמקביל הממשלה החלה להגדיל את ההשקעה בתשתיות באופן משמעותי. בסיכומה של 2020, הכלכלה הסינית צמחה ב-2.3% בעוד שהכלכלה העולמית צפויה להתכווץ ב-4.2% על פי תחזיות ה-*OECD*.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד על רקע משבר הקורונה והשפעתו על מחירי האנרגיה הן מצד הביקוש והן מצד ההיצע. בסיכומה של 2020, מחיר חבית מסוג *BRENT* ירד ב-23.1% ל-\$51.69 לחבית כאשר במהלך השנה, בשיא המשבר, מחיר חבית נפט ירד לשפל של כ-\$18 לחבית. במהלך 2020 הדולר נחלש ב-6.7% אל מול סל המטבעות, כאשר נחלש ב-8.9% אל מול האירו, וב-4.9% מול הין.

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

**4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):**

**ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):**

בישראל, נכון לנתוני הרבעון השלישי, קצב הצמיחה עמד על 38.9% (שיעור שינוי רבעוני במונחים שנתיים) לאחר התכווצות של 29.2% ברבעון השני, מה שהוביל להתכווצות של 1.1% בלבד בקצב השנתי, לעומת 8.0% ברבעון השני. הכלכלה הישראלית נפגעה הרבה פחות ממדינות מפותחות אחרות, הודות למשקל הגבוה של ההיי-טק הישראלי בתוצר. בעוד מרבית רכיבי החשבונאות הלאומית נותרו רחוקים מהתאוששות מלאה, ביצועי היצוא לאורך המשבר בולטים לטובה ועלו במצטבר בשלושת הרבעונים של 2020 בשיעור של 10.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובכך קיזזו חלק גדול מהיריזה בתוצר שנגיעה משאר הרכיבים ובפרט מהצריכה הפרטית. שיעור האבטלה בהגדרה הרחבה (הגדרה רחבה – בעקבות משבר הקורונה, שיעור האבטלה כולל את היוצאים לחל"ת ואת אלה שאינם בכוח העבודה מסיבות הקשורות לקורונה), נכון למחצית הראשונה של חודש דצמבר (הנתון העדכני האחרון), עמד על 12.7% לעומת שיעור אבטלה רשמי של 3.6% בסוף 2019 (בגין הבלתי מעוסקים).

במהלך 2020 השקל התחזק ב-5.1% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-7.0% אל מול הדולר, וב-4.1% אל מול הפאונד. לעומת זאת, השקל נחלש ב-1.3% אל מול האירו.

**אינפלציה, תקציב וריבית**

מדד המחירים לצרכן ירד ב-2020 ב-0.7%, לעומת עלייה של 0.6% בסוף 2019. במהלך השנה, על רקע משבר הקורונה, בנק ישראל הפחית את הריבית ל-0.1%, והחל להפעיל מספר תכנית הרחבה כמותית – רכישות אג"ח ממשלתיות (עד 85 מיליארד שקל), רכישות אג"ח קונצרניות (עד 15 מיליארד שקל), מתן הלוואות לבנקים מסחריים בריבית שלילית ועוד.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2020 הסתכמו ב-310.9 מיליארד שקלים, קיטון נומינלי של כ-2.0% לעומת שנת 2019. כמו כן, סך ההוצאות עבור התקציב המשכנתי והתכנית הכלכלית בשנת 2020 הסתכמו בכ-478.5 מיליארד שקלים, גידול של כ-19.7% בהשוואה ל-2019. הגירעון ב-2020 עומד על 11.7% מהתוצר.

**מאזן התשלומים** – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2020) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2020 (נתון אחרון שפורסם) ב-2.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 3.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 11.1 מיליארד דולרים המהווים כ-2.7% מהתוצר.

**שוק המניות**

בסיכום שנת 2020, מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%, ת"א 90 עלה ב-18.1%, מדד ת"א 125 ירד ב-3.0% ומדד ה-*SME 60* עלה ב-15.6%. בארה"ב, מדד ה-*S&P500* עלה ב-16.3%, מדד ה-*DOW JONES* עלה ב-7.2% ומדד ה-*NASDAQ* עלה ב-43.6%. באירופה, מדד ה-*STOXX600* ירד ב-4.0%, ה-*CAC* הצרפתי ירד ב-7.1% וה-*DAX* הגרמני עלה ב-3.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-*MSCI EM* עלה ב-15.5%, מדד ה-*CSI300* הסיני עלה ב-27.2% ומדד ה-*Nikkei* היפני עלה ב-16.0%.

**4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):**

**ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):**

**שוק הנגזרים**

בסיכום שנת 2020, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-27.8 מיליון יחידות אופציה או ב-4.0 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-456 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-17.4 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס<sup>2</sup>.

**אג"ח מדינה**

**אג"ח ממשלתיות צמודות מדד** – באפיק צמוד המדד נרשמה עליה של 1.2% במהלך שנת 2020. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-0.1% והבינוניות (2-5 שנים) ירדו ב-1.4%.

**אג"ח ממשלתיות לא צמודות** – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 1.5% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-2.1%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-0.8%.

**אגח קונצרני**

בסיכום שנת 2020 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-0.2%, מדד תל בונד 40 עלה ב-0.1% ומדד תל בונד 60 ירד ב-0.1%. מדד צמודות יתר ירד ב-1.7%, תשואות ירד ב-6.6% ותל בונד צמודות בנקים ירד ב-0.4%. ברמת המרווחים, המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-26 נ"ב ל-132 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-31 נ"ב ל-130 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-7 נ"ב ל-59 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-1 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 42.3 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2020, ירידה של 32.7% בהשוואה לגיוסים אשתקד.

**1. מסלול לבני 50 ומטה:**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-54.7%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-63%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ-25%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-25%.

**2. מסלול לבני 50-60:**

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-44.69%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-64.0%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ-26.4%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-22%.

<sup>2</sup> אתר הבורסה לניירות ערך.

## 4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 25.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 39%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 15.81%.

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 19.64%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 65%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 38.12%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ- 14%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נותרה ברמה של כ- 10%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 62%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 42.7%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 14.5%.

6. מסלול אג"ח:

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 52.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 8.5%.

## 4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

ב. ניתוח והסברים לשינויים מהותיים בסעיפי ההשקעות לעומת שנה קודמת (המשך):

7. מסלול אג"ח צמוד מדד:

בהתאם למדיניות המסלול נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 90%. במהלך השנה ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 52%. החשיפה למט"ח נשארה ברמה נמוכה של כ-0.30%.

8. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה גבוהות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, הקופה נותרה ללא חשיפה למט"ח.

9. מסלול מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 96% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 60%. החשיפה למט"ח עלתה מעט לרמה של כ- 30%.

10. מסלול כספית:

נכסי המסלול מנוהלים באג"ח ממשלתי שקלי קצר, פקדונות ונזילות. בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.20.

11. מסלול חו"ל

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 42.2%, בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות.

ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה ירדה לרמה של כ- 39%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל ירדה לרמה של כ- 10.8%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 91%.

12. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 95%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 68%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות. שיעור החשיפה למט"ח עלתה לרמה של כ- 29%.

13. מסלול הלכה:

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 41.7% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 64%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק השקלי על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי והצמוד תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו.

## 5. ניהול סיכונים:

## א. מדיניות ניהול סיכונים:

מידע בדבר מדיניות ניהול הסיכונים ותיאור השיטות וההערכות ראה פרק רביעי בדוח עסקי התאגיד של החברה.

## ב. סיכוני נזילות:

סיכון נזילות - הסיכון להפסד כתוצאה מחוסר יכולת לממש את נכסי ההשקעה בקופה תוך פרק זמן קצר במחיר סביר, ובמקרה קיצוני אי עמידה בתשלומים לעמיתים בשל חוסר יכולת לממש את הנכסים.

נזילות הנכסים הופכת משמעותית יותר ויותר לאור התגברות העברות הכספים בין הקופות השונות, מגמה שהתגברה מאד בשנים האחרונות, ומקטינה את משמעות תום תקופת החיסכון שכן ניתן לבצעה בכל שלב בחיי החיסכון. לקופה השקעות בנכסים נזילים וסחירים בהיקף גבוה ביחס לנכסיה נכון לתאריך המאזן והיא אינה צופה בעיות נזילות.

## 1. ניתוח נזילות הקופה:

## א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
17,886,700	נכסים נזילים וסחירים
186,485	מח"מ של עד שנה
2,218,204	מח"מ מעל שנה
3,177,173	אחרים
<u>23,468,562</u>	סה"כ

## ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
280,568	נכסים נזילים וסחירים
952	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(1,794)	אחרים
<u>279,726</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
533,722	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
11,239	מח"מ מעל שנה
40,887	אחרים
<u>585,855</u>	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
940,739	נכסים נזילים וסחירים
12,441	מח"מ של עד שנה
59,488	מח"מ מעל שנה
130,147	אחרים
<u>1,142,815</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,110,341	נכסים נזילים וסחירים
12,222	מח"מ של עד שנה
90,909	מח"מ מעל שנה
58,123	אחרים
<u>1,271,595</u>	סה"כ



5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
222,763	נכסים נזילים וסחירים
457	מח"מ של עד שנה
29,263	מח"מ מעל שנה
(178)	אחרים
<u>252,305</u>	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
158,812	נכסים נזילים וסחירים
1	מח"מ של עד שנה
3,274	מח"מ מעל שנה
(1,151)	אחרים
<u>160,936</u>	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,224,272	נכסים נזילים וסחירים
29,930	מח"מ של עד שנה
208,056	מח"מ מעל שנה
193,157	אחרים
<u>2,655,415</u>	סה"כ

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
466,969	נכסים נזילים וסחירים
6,384	מח"מ של עד שנה
52,536	מח"מ מעל שנה
2,526	אחרים
<u>528,415</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
257,113	נכסים נזילים וסחירים
3,679	מח"מ מעל שנה
(196)	אחרים
<u>260,596</u>	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
165,155	נכסים נזילים וסחירים
(356)	אחרים
<u>164,799</u>	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
60,448	נכסים נזילים וסחירים
44	מח"מ של עד שנה
320	מח"מ מעל שנה
867	אחרים
<u>61,679</u>	סה"כ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,482,767	נכסים נזילים וסחירים
10,395	מח"מ של עד שנה
62,755	מח"מ מעל שנה
56,008	אחרים
<u>1,611,925</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

2. היחס בין סך הנכסים הסחירים והנזילים לבין סך היקף זכויות העמיתים הניתנים למשיכה:

מדיניות ההשקעות מבוססת בין השאר על השקעת הכספים בהשקעות נזילות שוטפות (פיקדונות שקליים קצרי טווח) ובאפיקים סחירים, הניתנים למימוש בהתאם לצרכי הנזילות. להלן שיעור החזקות מסלולי הקרן בנכסים סחירים, במזומנים ובשווי מזומנים והיחס בין שיעור הנכסים הנ"ל לבין שיעור הסכומים שהעמיתים בקרן רשאים למשוך:

היחס בין שיעור הנכסים הסחירים והנזילים לבין שיעור הנכסים הנזילים שהעמיתים רשאים למשוך		שיעור נכסים סחירים	
למשוך		סחירים	
%		סחירים	
%		סחירים	
88.5	76.2		פסגות גדיש לבני 50-60
110.5	100.0		פסגות גדיש כספי
112.8	91.1		פסגות גדיש מניות
104.6	82.3		פסגות גדיש לבני 50 ומטה
95.9	87.3		פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
98.0	88.3		פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
111.3	98.7		פסגות גדיש חו"ל
86.4	83.7		פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
93.8	88.4		פסגות גדיש אג"ח
105.1	98.6		פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
160.9	100.0		פסגות גדיש הלכה
106.1	98.0		פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
92.6	91.9		פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

הנהלת הקרן סבורה שיחס זה מספק מענה הולם לאפשרות של עמיתים למשוך את יתרות הכספים שצברו בקרן.

מידע לגבי יחס הנזילות וסיכון הנזילות ראה סעיף 2'א' ו-2'ב' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
23,468,562	10,738,344	3,266,556	9,463,662	סך נכסי הקופה, נטו
(4,725,250)	(4,729,012)	-	3,762	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
279,726	-	1,045	278,681	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
585,855	328,727	-	257,128	סך נכסי הקופה, נטו
(123,045)	(123,065)	-	20	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך):

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,142,815	564,848	125,799	452,168	סך נכסי הקופה, נטו
(228,186)	(228,441)	-	255	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,271,595	332,052	365,745	573,798	סך נכסי הקופה, נטו
(123,233)	(123,307)	-	74	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
252,305	870	186,322	65,113	סך נכסי הקופה, נטו

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
160,936	148,959	347	11,630	סך נכסי הקופה, נטו
(3,452)	(3,452)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,655,415	703,024	838,186	1,114,205	סך נכסי הקופה, נטו
(257,583)	(257,592)	-	9	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
528,415	78,550	207,287	242,578
(6,803)	(6,949)	-	146

סך נכסי הקופה, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי  
דלתא

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
260,596	1,053	130,002	129,541
(980)	(980)	-	-

סך נכסי הקופה, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
164,799	13,753	51,236	99,810
4,565	4,565	-	-

סך נכסי הקופה, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי דלתא

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
61,679	40,965	134	20,580
(14,224)	(14,248)	-	24

סך נכסי הקופה, נטו  
חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי  
דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,611,925	445,613	437,270	729,042
(158,469)	(158,654)	-	185

סך נכסי הקופה,נטו

חשיפה לנכסי בסיס באמצעות  
מכשירים נגזרים במונחי  
דלתא



5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

2. סיכון ריבית:

להלן השפעת השינוי בשיעור הריבית על תשואת הקופה (באחוזים):

מסלול אג"ח צמוד מדד		מסלול אג"ח עד 20% מניות		מסלול לבני 50 ומטה		מסלול מניות		מסלול כספי		מסלול לבני 50-60		ליום 31 בדצמבר 2020
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		תשואת תיק ההשקעות
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
5.74	(5.07)	3.86	(3.45)	1.70	(1.54)	0.05	(0.05)	0.13	(0.13)	2.17	(1.96)	
מסלול אג"ח ממשלת ישראל		מסלול אג"ח		מסלול עד 10% מניות		מסלול חו"ל						תשואת תיק ההשקעות
ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
		5.96	(5.19)	5.04	(4.47)	4.30	(3.83)	1.21	(1.14)			
		מסלול לבני 60 ומעלה		מסלול פאסיבי-מדדי מניות		מסלול הלכה						תשואת תיק ההשקעות
		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		ניתוח רגישות לשינוי בשיעור הריבית (א) (ב)		
		-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
				3.72	(3.33)	0.01	(0.01)	4.36	(3.84)			

א. ניתוח הרגישות ביחס לשינוי בריבית הינו גם ביחס למכשירים בריבית קבועה וגם ביחס למכשירים בריבית משתנה. ביחס למכשירים בריבית קבועה, החשיפה הינה ביחס לערך הפנקסני של המכשיר וביחס למכשירים בריבית משתנה, החשיפה הינה ביחס לתזרים המזומנים מהמכשיר הפיננסי. לצורך חישוב ניתוח הרגישות נלקח בחשבון שינוי בריבית מתחילת השנה גם לגבי נכסים שנרכשו במהלך השנה.

ב. ניתוח הרגישות כולל רק את הסעיפים שערכם יושפע באופן ישיר כתוצאה משינוי בשיעור הריבית.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד):

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020						ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
2.0	136,204	-	-	2,454	133,750	אנרגיה
1.6	109,014	-	-	43,102	65,912	פארמה
9.7	666,330	23,779	-	-	642,551	בנקים
2.8	192,416	73,736	-	3,727	114,953	ביטוח
3.2	216,302	184,845	-	31,457	-	ביומד
18.8	1,287,831	704,584	-	137,912	445,335	טכנולוגיה
7.8	535,217	183,800	4,924	30,240	316,253	מסחר ושרותים
12.2	843,127	87,873	4,306	165,498	585,450	נדל"ן ובינוי
5.2	353,035	32,765	-	213,175	107,095	תעשייה
1.8	126,719	-	-	9,439	117,280	השקעה ואחזקות
2.6	175,828	123,068	1,546	16,531	34,683	נפט גז
32.3	2,212,794	2,113,564	19,348	44,177	35,705	אחר
100.0	6,854,817	3,528,014	30,124	697,712	2,598,967	סך הכל

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020						ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
1.9	7,443	-	-	25	7,418	אנרגיה
1.4	5,631	-	-	2,300	3,331	פארמה
9.2	36,242	2,070	-	-	34,172	בנקים
2.7	10,577	4,242	-	-	6,335	ביטוח
4.0	15,542	11,210	-	4,332	-	ביומד
19.5	76,732	36,714	-	15,542	24,476	טכנולוגיה
9.0	35,253	10,945	1	3,979	20,328	מסחר ושרותים
12.0	47,200	4,670	-	9,846	32,684	נדל"ן ובינוי
6.5	25,621	1,769	-	17,080	6,772	תעשייה
2.4	9,476	-	-	269	9,207	השקעה ואחזקות
2.9	11,498	7,538	-	1,883	2,077	נפט גז
28.5	112,139	105,245	752	4,186	1,956	אחר
100.0	393,354	184,403	753	59,442	148,756	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020						
%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות	ענף משק
			בחו"ל	לא סחיר	במדד מניות היתר	ת"א 125
1.8	7,454	-	-	142	7,312	אנרגיה
1.5	6,111	-	-	2,371	3,740	פארמה
8.6	35,845	1,345	-	-	34,500	בנקים
2.6	10,803	4,304	-	78	6,421	ביטוח
3.6	14,804	10,902	-	3,902	-	ביומד
18.9	78,405	45,067	-	11,914	21,424	טכנולוגיה
8.2	34,090	10,354	701	3,517	19,518	מסחר ושרותים
12.9	53,988	5,386	1,166	13,805	33,631	נדל"ן ובינוי
5.2	21,617	1,744	-	13,591	6,282	תעשייה
2.0	8,454	-	-	1,332	7,122	השקעה ואחזקות
3.0	12,450	7,060	2,467	962	1,961	נפט גז
31.7	131,823	124,616	1,160	4,076	1,971	אחר
100.0	415,844	210,778	5,494	55,690	143,882	סך הכל

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020						
%	מסה"כ	סך הכל	אלפי ש"ח		נסחרות	ענף משק
			בחו"ל	לא סחיר	במדד מניות היתר	ת"א 125
2.1	3,588	-	66	3,522		אנרגיה
1.7	3,036	-	1,122	1,914		פארמה
9.4	16,217	607	-	15,610		בנקים
2.8	4,924	2,056	-	2,868		ביטוח
3.3	5,693	5,002	691	-		ביומד
19.1	32,885	17,964	2,820	12,101		טכנולוגיה
7.9	13,621	5,058	432	8,131		מסחר ושרותים
12.3	21,186	2,260	3,858	15,068		נדל"ן ובינוי
3.3	5,647	545	2,443	2,659		תעשייה
1.8	3,040	-	97	2,943		השקעה ואחזקות
2.7	4,653	3,376	388	889		נפט גז
33.6	57,958	56,318	761	879		אחר
100.0	172,448	93,186	12,678	66,584		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020				נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר			
100.0	34	-	34	-	-	ענף משק
100.0	34	-	34	-	-	מסחר ושרותים סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
% מסה"ב	סך הכל	בחו"ל	
35.1	334	334	ענף משק
64.9	620	620	טכנולוגיה
100.0	954	954	אחר סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020					ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
2.2	4,094	-	68	4,026	אנרגיה
1.7	3,231	-	1,190	2,041	פארמה
9.4	17,570	876	-	16,694	בנקים
3.3	6,152	2,154	-	3,998	ביטוח
3.4	6,289	5,451	838	-	ביומד
19.2	35,872	19,553	3,800	12,519	טכנולוגיה
8.2	15,345	5,594	354	9,397	מסחר ושרותים
12.1	22,596	2,839	4,116	15,641	נדל"ן ובינוי
2.9	5,514	542	1,939	3,033	תעשייה
2.0	3,719	-	125	3,594	השקעה ואחזקות
2.8	5,220	3,886	401	933	נפט גז
32.8	61,313	59,619	787	907	אחר
100.0	186,915	100,514	13,618	72,783	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סך הכל	לא סחיר
מסה"כ	אלפי ש"ח	
100.0	127	127
100.0	127	127

ענף משק  
מסחר ושירותים  
סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סך הכל	לא סחיר
מסה"כ	אלפי ש"ח	
52.9	101	101
47.1	90	90
100.0	191	191

ענף משק  
מסחר ושירותים  
נדל"ן ובינוי  
סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

3. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות במכשירים הוניים (בגין השקעות במניות בלבד)

(המשך):

יא. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

מסה"כ %	סך הכל	לא		נסחרות במדד מניות היתר	נסחרות במדד ת"א 125	
		בחוו"ל אלפי ש"ח	סחיר			
2.1	4,792	-	-	84	4,708	ענף משק
1.7	4,077	-	-	1,495	2,582	אנרגיה
9.3	22,174	439	-	-	21,735	פארמה
2.7	6,590	2,859	-	-	3,731	בנקים
3.2	7,640	6,650	-	990	-	ביטוח
19.2	45,636	23,422	-	3,056	19,158	ביומד
7.8	18,621	6,586	-	381	11,654	טכנולוגיה
11.9	28,472	1,196	-	5,228	22,048	מסחר ושירותים
2.5	5,933	885	-	1,275	3,773	נדלן ובינוי
2.2	5,087	-	-	178	4,909	תעשייה
2.4	5,675	3,699	-	761	1,215	השקעה ואחזקות
35.0	83,303	80,270	781	958	1,294	נפט גז
100.0	238,000	126,006	781	14,406	96,807	אחר
						סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
8,835,370	2,401,973	6,433,397	בארץ
912,691	-	912,691	בחוו"ל
9,748,061	2,401,973	7,346,088	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
280,474	952	279,522	בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
12,409	11,246	1,163
1,885	-	1,885
<u>14,294</u>	<u>11,246</u>	<u>3,048</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
334,047	71,834	262,213
39,305	-	39,305
<u>373,352</u>	<u>71,834</u>	<u>301,518</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
831,415	102,982	728,433
52,250	-	52,250
<u>883,665</u>	<u>102,982</u>	<u>780,683</u>

בארץ  
בחו"ל  
סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>211,712</u>	<u>29,684</u>	<u>182,028</u>

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
3,428	3,275	153
38,683	-	38,683
42,111	3,275	38,836

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,802,823	237,633	1,565,190
128,307	-	128,307
1,931,130	237,633	1,693,497

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
444,921	58,874	386,047
32,213	-	32,213
477,134	58,874	418,260

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
256,959	3,679	253,280
992	-	992
257,951	3,679	254,272

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב



5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם (המשך):

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
149,192	-	149,192
3,333	-	3,333
<u>152,525</u>	<u>-</u>	<u>152,525</u>

בארץ

בחו"ל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
364	364	-

בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
סה"כ	שאינם	סחירים
	סחירים אלפי ש"ח	
939,535	72,968	866,567
59,754	-	59,754
<u>999,289</u>	<u>72,968</u>	<u>926,321</u>

בארץ

בחו"ל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

א. מסלול לבני 50-60:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
3,810,267			אגרות חוב ממשלתיות
1,523,226			AA ומעלה
950,083			A עד BBB
24,892			נמוך מ-BBB
124,929			לא מדורג
6,433,397			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
273,134			AA ומעלה
109,478			A עד BBB
4,398			נמוך מ-BBB
44,643			לא מדורג
319,358			הלוואות לעמיתים
1,650,962			הלוואות לאחרים
2,401,973			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
8,835,370			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

א. מסלול לבני 50-60 (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
193,706			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
376,322			BBB
329,799			נמוך מ-BBB
12,864			לא מדורג
912,691			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ב. מסלול כספי:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
267,546			אגרות חוב ממשלתיות
11,976			A עד BBB
279,522			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
952			לא מדורג
952			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
280,474			סך הכל נכסי חוב בארץ

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ג. מסלול מניות:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
1,163			BBB עד A
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2			לא מדורג
11,237			הלוואות לעמיתים
7			הלוואות לאחרים
11,246			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
12,409			סך הכל נכסי חוב בארץ
ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
1,885			אגרות חוב ממשלתיות
1,885			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
111,908			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
66,970			AA ומעלה
72,023			A עד BBB
3,048			נמוך מ-BBB
8,264			לא מדורג
262,213			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
9,211			AA ומעלה
5,785			A עד BBB
2,038			נמוך מ-BBB
2,923			לא מדורג
13,047			הלוואות לעמיתים
38,830			הלוואות לאחרים
71,834			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
334,047			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
3,950			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
19,057			BBB
15,676			נמוך מ-BBB
622			לא מדורג
39,305			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
416,767		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
167,240		AA ומעלה
123,526		A עד BBB
4,204		נמוך מ-BBB
16,696		לא מדורג
728,433		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
10,764		AA ומעלה
7,682		A עד BBB
154		לא מדורג
26,369		הלוואות לעמיתים
58,013		הלוואות לאחרים
102,982		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
831,415		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
989		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,233		A ומעלה
28,303		BBB
20,837		נמוך מ-BBB
888		לא מדורג
52,250		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
112,526			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
45,427			AA ומעלה
19,545			A עד BBB
248			נמוך מ-BBB
4,282			לא מדורג
182,028			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
1,894			AA ומעלה
244			A עד BBB
2			נמוך מ-BBB
494			לא מדורג
2,718			הלוואות לעמיתים
24,332			הלוואות לאחרים
29,684			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
211,712			<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ז. מסלול חו"ל:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		153	AA ומעלה
		153	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
		193	AA ומעלה
		1	לא מדורג
		3,081	הלוואות לעמיתים
		3,275	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
		3,428	סך הכל נכסי חוב בארץ

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
		13,824	אגרות חוב ממשלתיות
		1,741	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		13,534	A ומעלה
		9,453	BBB
		131	נמוך מ-BBB
		38,683	לא מדורג
			סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.



5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
885,049		אגרות חוב ממשלתיות
378,680		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
261,892		AA ומעלה
8,253		A עד BBB
31,316		נמוך מ-BBB
1,565,190		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
		פיננסיים בדירוג:
24,530		AA ומעלה
18,074		A עד BBB
470		נמוך מ-BBB
932		לא מדורג
43,701		הלוואות לעמיתים
149,926		הלוואות לאחרים
237,633		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,802,823		<b>סך הכל נכסי חוב בארץ</b>

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
2,401		אגרות חוב ממשלתיות
69,875		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
53,757		BBB
2,274		נמוך מ-BBB
128,307		לא מדורג
		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):

ט. מסלול אג"ח:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
221,552			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
92,755			AA ומעלה
62,069			A עד BBB
1,955			נמוך מ-BBB
7,716			לא מדורג
386,047			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
7,839			AA ומעלה
4,672			A עד BBB
275			נמוך מ BBB
441			לא מדורג
7,693			הלוואות לעמיתים
37,954			הלוואות לאחרים
58,874			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
444,921			<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):
- ד. סיכוני אשראי (המשך):
2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):
- ט. מסלול אג"ח (המשך):
2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
974
164
18,558
12,045
472
<u>32,213</u>

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
- י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:
1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
<u>דירוג מקומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
253,280
3,679
<u>256,959</u>

<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
אגרות חוב ממשלתיות
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020
<u>דירוג בינלאומי (*)</u>
<u>אלפי ש"ח</u>
992

<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
אגרות חוב ממשלתיות

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):  
 ד. סיכוני אשראי (המשך):  
 2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים (המשך):  
 יא. מסלול הלכה:  
 1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
149,192

נכסי חוב סחירים בארץ  
 אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
3,333

נכסי חוב סחירים בחו"ל  
 אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:  
 נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות  
 פיננסיים בדירוג:

103
24
5
217
13
2
364

AA ומעלה  
 A עד BBB  
 נמוך מBBB  
 לא מדורג  
 הלוואות לעמיתים  
 הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

5. ניהול סיכונים (המשך):
- ד. סיכוני אשראי (המשך):
2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:
- יג. מסלול לבני 60 ומעלה:
1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
477,462	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
210,456	AA ומעלה	
155,785	A עד BBB	
4,528	נמוך מ-BBB	
18,336	לא מדורג	
866,567	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
	פיננסיים בדירוג:	
8,896	AA ומעלה	
6,673	A עד BBB	
24,001	הלוואות לעמיתים	
33,398	הלוואות לאחרים	
72,968	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
939,535	סך הכל נכסי חוב בארץ	

(\*) כל דירוג כולל בתוכו את כל הטווחים, לדוגמא: דירוג A כולל A- ועד A+.

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>		
5,238	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
28,532	BBB	
24,886	נמוך מ-BBB	
1,098	לא מדורג	
59,754	סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן:

החל מיום 20 במרס, 2011, מספקת קבוצת מרווח הוגן ציטוטי מחירים ושערי ריבית היוון, לגופיים מוסדיים, לשערוך נכסי חוב לא סחירים (להלן - המודל החדש). מאותו מועד הפסיקה חברת "שערי ריבית" לספק ציטוטים אלו לגופיים המוסדיים. המודל החדש בעיקרו אינו מתבסס על דירוג האשראי של הנכס אלא על חלוקת השוק הסחיר לעשירונים בהתאם לתשואה לפדיון של נכסי החוב וקביעת מיקום הנכס הלא סחיר באותם עשירונים וזאת בהתאם לפרמיית הסיכון הנגזרת ממחירי עסקאות/הנפקות בשוק הלא סחיר. המודל החדש מביא לידי ביטוי באופן עדכני יותר שינויים בפרמיית הסיכון של נכסי החוב, כפי שאלו משתקפים בשוק הסחיר בהתאם לשינויים באותו עשירון.

להלן מידע בדבר ריבית ממוצעת משוקללת בגין כל אחת מקבוצות הדירוג:

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.62	AA ומעלה
1.76	A
7.60	BBB
4.55	נמוך מ-BBB
2.52	לא מדורג

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה
2.21	לא מדורג

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.51	AA ומעלה
2.58	A
7.14	BBB
0.57	נמוך מ-BBB
3.15	לא מדורג

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.95	AA ומעלה
2.94	A
7.23	BBB
2.26	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר באחוזים ,2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.06	AA ומעלה
0.88	A
11.66	BBB
1.06	נמוך מ-BBB
2.04	לא מדורג

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים ,2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.75	AA ומעלה
0.04	לא מדורג

ז. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים ,2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.07	AA ומעלה
2.75	A
7.08	BBB
2.09	לא מדורג

ח. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים ,2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.81	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

3. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן (המשך):

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.95	AA ומעלה
2.40	A
7.31	BBB
6.25	נמוך מ-BBB
2.08	לא מדורג

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
12.4	BBB
9.85	לא מדורג

יא. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2020	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.93	AA ומעלה
3.06	A
7.08	BBB
2.39	לא מדורג



5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
1.3	124,113	אנרגיה
13.8	1,343,455	בנקים
1.6	154,980	ביטוח
1.8	171,605	טכנולוגיה
4.5	440,996	מסחר ושרותים
11.8	1,155,090	נדל"ן ובינוי
3.7	359,757	תעשייה
3.4	327,328	השקעה ואחזקות
3.4	329,368	נפט גז
15.5	1,507,790	אחר
39.3	3,833,579	אג"ח ממשלתי
100.0	9,748,061	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
3.3	9,318	בנקים
0.3	952	טכנולוגיה
1.0	2,658	נדל"ן ובינוי
95.4	267,546	אג"ח ממשלתי
100.00	280,474	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
7.5	1,066	טכנולוגיה
0.7	99	מסחר ושרותים
-	7	נדל"ן ובינוי
91.8	13,122	אחר
100.00	14,294	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים (המשך):

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
1.3	4,794	אנרגיה
13.7	51,226	בנקים
2.8	10,610	ביטוח
2.5	9,354	טכנולוגיה
5.4	20,094	מסחר ושרותים
19.4	72,317	נדל"ן ובינוי
2.8	10,355	תעשייה
5.5	20,519	השקעה ואחזקות
5.1	19,066	נפט גז
11.5	43,108	אחר
30.0	111,909	אג"ח ממשלתי
		סך הכל
100.00	373,352	

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
0.8	7,135	אנרגיה
11.8	103,897	בנקים
2.4	21,175	ביטוח
1.7	14,602	טכנולוגיה
3.1	27,448	מסחר ושרותים
16.3	144,007	נדל"ן ובינוי
2.6	23,085	תעשייה
3.7	32,589	השקעה ואחזקות
3.0	26,888	נפט גז
7.5	66,072	אחר
47.1	416,767	אג"ח ממשלתי
		סך הכל
100.00	883,665	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים (המשך):

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.1	136	ענף המשק
15.7	33,324	אנרגיה
1.5	3,228	בנקים
1.3	2,723	ביטוח
15.1	31,976	מסחר ושרותים
4.4	9,270	נדל"ן ובינוי
3.5	7,341	תעשייה
0.5	1,115	השקעה ואחזקות
4.8	10,074	נפט וגז
53.1	112,525	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	211,712	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.4	153	ענף המשק
7.2	3,026	אנרגיה
2.2	922	בנקים
0.8	342	ביטוח
10.1	4,244	ביומד
12.4	5,263	טכנולוגיה
0.7	300	מסחר ושרותים
1.4	605	נדל"ן ובינוי
-	1	תעשייה
6.2	2,596	השקעה ואחזקות
33.1	13,933	נפט וגז
25.5	10,726	אחר
100.00	42,111	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאנם סחירים (המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.8	15,211	ענף משק
13.3	257,064	אנרגיה
2.6	50,081	בנקים
2.0	37,908	ביטוח
3.4	65,597	טכנולוגיה
15.7	302,664	מסחר ושרותים
3.0	58,821	נדל"ן ובינוי
3.7	71,119	תעשייה
3.1	59,960	השקעה ואחזקות
6.6	127,657	נפט וגז
45.8	885,048	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	1,931,130	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.8	3,938	ענף משק
13.3	63,402	אנרגיה
2.7	12,918	בנקים
1.5	7,223	ביטוח
3.6	17,423	טכנולוגיה
16.4	78,268	מסחר ושרותים
2.5	11,714	נדל"ן ובינוי
3.6	17,411	תעשייה
3.0	14,239	השקעה ואחזקות
6.0	28,695	נפט וגז
46.6	221,903	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	477,134	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

4. פירוט החשיפה לענפי משק עבור השקעות בנכסי חוב סחירים ושאינם סחירים (המשך):

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020	
מסה"כ	סכום אלפי ש"ח
%	
1.8	4,671
98.2	253,280
100.00	257,951

ענף משק  
אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020	
מסה"כ	סכום אלפי ש"ח
%	
2.2	3,333
97.8	149,192
100.00	152,525

ענף משק  
אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020	
מסה"כ	סכום אלפי ש"ח
%	
0.7	2
87.0	318
7.0	25
1.7	6
3.6	13
100.00	364

ענף משק  
בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
1.0	9,731	אנרגיה
12.4	123,642	בנקים
2.2	21,507	ביטוח
0.1	536	ביומד
1.8	17,971	טכנולוגיה
3.0	31,060	מסחר ושרותים
18.2	182,162	נדל"ן ובינוי
1.4	13,533	תעשייה
3.3	33,238	השקעה ואחזקות
2.8	27,778	נפט וגז
6.1	60,669	אחר
47.7	477,462	אג"ח ממשלתי
100.00	999,289	סך הכל

## 5. ניהול סיכונים (המשך):

## ה. סיכונים גיאוגרפיים

להלן דיווח בגין החשיפה הגיאוגרפית עבור הנכסים השונים בהתאם למקום הסיכון הסופי, מדינה או אזור גיאוגרפי לפי הרלוונטיות. במקרים בהם לא ניתן היה לזהות את מקום החשיפה הסופית דווחה החשיפה בהתאם למקום בו הונפק או נסחר הנכס.

## 1. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2020										
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
3,833,579	2,863,776	3,561,764	177,543	-	196,047	3,526,461	14,159,170	-	14,159,170	ישראל
-	262,375	1,938,086	1,037,091	215,714	-	688,676	4,141,942	-	4,141,942	ארה"ב
-	28,102	111,393	-	-	-	-	139,495	-	139,495	בריטניה
-	-	77,022	61,414	-	-	-	138,436	-	138,436	סין
-	-	35,522	17,048	72,163	-	-	124,733	-	124,733	יפן
-	26,172	274,511	-	104,734	-	-	405,417	-	405,417	גרמניה
-	17,604	25,004	184,535	-	-	-	227,143	-	227,143	צרפת
-	28,916	-	-	-	-	-	28,916	-	28,916	איטליה
-	-	-	-	26,001	-	-	26,001	-	26,001	הודו
-	-	23,440	-	-	-	-	23,440	-	23,440	אוסטרליה
-	-	-	26,102	-	-	-	26,102	-	26,102	הולנד
-	28,141	55,078	-	-	-	-	83,219	-	83,219	שוויץ
-	-	89,003	-	20,250	-	-	109,253	-	109,253	ברזיל
-	-	19,266	35,378	-	-	-	54,644	-	54,644	הונג קונג
-	-	108,429	-	-	-	-	108,429	-	108,429	רוסיה
-	-	-	138,154	-	-	-	138,154	-	138,154	שווקים מתעוררים
-	19,837	-	32,683	184,503	-	25,674	262,697	-	262,697	אירופה
170,394	427,553	536,299	378,792	1,026,020	-	732,313	3,271,371	715,369	3,986,740	אחר
<u>4,003,973</u>	<u>3,702,476</u>	<u>6,854,817</u>	<u>2,088,740</u>	<u>1,649,385</u>	<u>196,047</u>	<u>4,973,124</u>	<u>23,468,562</u>	<u>715,369</u>	<u>24,183,931</u>	<b>סך הכל</b>

## 2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2020					
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח					
267,546	12,928	-	(748)	279,726	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות		מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
				קרנות סל	קרנות נאמנות				
אלפי ש"ח									
277,097	-	77,097	45,673	-	5,820	224,439	1,165	-	ישראל
160,628	-	60,628	885	390	53,300	106,053	-	-	ארה"ב
6,247	-	6,247	-	-	415	5,832	-	-	בריטניה
7,120	-	7,120	-	-	1,987	5,133	-	-	סין
6,384	-	6,384	-	4,910	173	1,301	-	-	יפן
10,211	-	10,211	-	-	2,244	7,967	-	-	גרמניה
7,501	-	7,501	-	-	5,772	1,729	-	-	צרפת
1,433	-	1,433	-	-	1,433	-	-	-	איטליה
1,657	-	1,657	-	1,657	-	-	-	-	הודו
1,413	-	1,413	-	-	-	1,413	-	-	קנדה
563	-	563	-	-	563	-	-	-	אוסטרליה
3,205	-	3,205	-	-	-	3,205	-	-	הולנד
5,464	-	5,464	-	-	-	5,464	-	-	שוויץ
2,388	-	2,388	-	-	1,314	1,074	-	-	ברזיל
6,345	-	6,345	-	-	-	6,345	-	-	הונג קונג
7,805	-	7,805	-	7,343	462	-	-	-	אירופה
102,800	22,406	80,394	1,427	42,394	11,289	23,399	-	1,885	אחר
608,261	22,406	585,855	47,985	56,694	84,772	393,354	1,165	1,885	סך הכל



5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	אלפי ש"ח			אגרות		ממשלתיות	
			השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	חוב קונצרניות		
659,189	-	659,189	144,611	-	17,872	222,498	162,300	111,908	ישראל
235,977	-	235,977	19,092	9,744	78,605	116,286	12,250	-	ארה"ב
13,795	-	13,795	-	-	6,771	5,811	1,213	-	בריטניה
6,433	-	6,433	-	-	2,011	4,422	-	-	סין
7,174	-	7,174	-	4,275	830	2,069	-	-	יפן
24,383	-	24,383	-	8,549	-	13,999	1,835	-	גרמניה
8,468	-	8,468	-	-	6,230	1,371	867	-	צרפת
1,082	-	1,082	-	-	-	-	1,082	-	איטליה
1,422	-	1,422	-	1,422	-	-	-	-	הודו
1,441	-	1,441	-	-	-	1,441	-	-	קנדה
1,558	-	1,558	-	-	1,558	-	-	-	אוסטרליה
5,275	-	5,275	-	-	-	3,253	2,022	-	הולנד
6,329	-	6,329	-	965	-	5,364	-	-	שוויץ
3,301	-	3,301	-	-	2,181	1,120	-	-	ברזיל
6,446	-	6,446	-	-	-	6,446	-	-	הונג קונג
5,140	-	5,140	-	-	5,140	-	-	-	שווקים מתעוררים
11,723	-	11,723	1,461	8,790	96	-	1,376	-	אירופה
158,569	14,890	143,679	5,774	59,222	22,703	31,765	20,265	3,950	אחר
<u>1,157,705</u>	<u>14,890</u>	<u>1,142,815</u>	<u>170,938</u>	<u>92,967</u>	<u>143,997</u>	<u>415,845</u>	<u>203,210</u>	<u>115,858</u>	<b>סך הכל</b>

**פסגות גדיש**  
**סקירת הנהלה לשנת 2020**

**5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
970,034	-	970,034	145,562	-	6,188	84,404	317,113	416,767	ישראל
131,588	-	131,588	8,867	13,041	36,397	52,291	20,992	-	ארה"ב
5,520	-	5,520	-	-	1,219	2,675	1,626	-	בריטניה
3,058	-	3,058	-	-	969	2,089	-	-	סין
3,689	-	3,689	-	2,045	654	990	-	-	יפן
17,447	-	17,447	-	6,098	1,179	8,643	1,527	-	גרמניה
4,422	-	4,422	-	-	2,593	634	1,195	-	צרפת
1,476	-	1,476	-	-	-	-	1,476	-	איטליה
611	-	611	-	611	-	-	-	-	הודו
661	-	661	-	-	-	661	-	-	קנדה
743	-	743	-	-	743	-	-	-	אוסטרליה
2,720	-	2,720	-	-	-	1,567	1,153	-	הולנד
3,630	-	3,630	-	1,187	-	2,443	-	-	שוויץ
1,516	-	1,516	-	-	997	519	-	-	ברזיל
3,048	-	3,048	-	-	-	3,048	-	-	הונג קונג
6,384	-	6,384	-	-	6,384	-	-	-	שווקים מתעוררים
9,327	-	9,327	866	7,174	-	-	1,287	-	אירופה
105,721	-	105,721	6,358	43,797	10,102	12,484	31,991	989	אחר
<u>1,271,595</u>	<u>-</u>	<u>1,271,595</u>	<u>161,653</u>	<u>73,953</u>	<u>67,425</u>	<u>172,448</u>	<u>378,360</u>	<u>417,756</u>	<b>סך הכל</b>

**6. מסלול אג"ח צמוד מדד:**

ליום 31 בדצמבר 2020						
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
251,907	35,587	32,914	34	70,847	112,525	ישראל
398	-	-	-	398	-	ארה"ב
<u>252,305</u>	<u>35,587</u>	<u>32,914</u>	<u>34</u>	<u>71,245</u>	<u>112,525</u>	<b>סך הכל</b>

**פסגות גדיש**

**סקירת הנהלה לשנת 2020**

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח									
22,444	-	22,444	12,998	-	1,220	-	153	8,073	ישראל
63,200	-	63,200	-	3,077	50,226	-	9,288	609	ארה"ב
4,489	-	4,489	-	-	3,269	-	1,220	-	בריטניה
2,255	-	2,255	-	-	2,255	-	-	-	סין
3,067	-	3,067	-	1,135	1,932	-	-	-	יפן
10,913	-	10,913	-	9,224	1,344	-	345	-	גרמניה
6,707	-	6,707	-	-	5,718	620	369	-	צרפת
532	-	532	-	-	-	-	532	-	איטליה
110	-	110	-	110	-	-	-	-	הודו
345	-	345	-	-	52	-	293	-	אוסטרליה
628	-	628	-	-	-	-	628	-	הולנד
743	-	743	-	743	-	-	-	-	שוויץ
148	-	148	-	-	148	-	-	-	ברזיל
742	-	742	-	-	742	-	-	-	שווקים מתעוררים
3,394	-	3,394	-	1,335	148	-	295	1,616	אירופה
616	-	616	-	-	616	-	-	-	אסיה
40,603	-	40,603	189	14,545	10,120	334	11,888	3,527	אחר
<b>160,936</b>	<b>-</b>	<b>160,936</b>	<b>13,187</b>	<b>30,169</b>	<b>77,790</b>	<b>954</b>	<b>25,011</b>	<b>13,825</b>	<b>סך הכל</b>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
2,057,557	348,594	-	33,575	92,325	698,014	885,049	ישראל
217,610	57,354	31,456	30,757	55,030	43,013	-	ארה"ב
9,583	-	-	2,001	3,187	4,395	-	בריטניה
2,326	-	-	-	2,326	-	-	סין
3,380	-	2,318	-	1,062	-	-	יפן
29,990	-	13,246	2,380	9,846	4,518	-	גרמניה
5,887	-	-	2,001	854	3,032	-	צרפת
3,865	-	-	-	-	3,865	-	איטליה
1,155	-	1,155	-	-	-	-	הודו
690	-	-	-	690	-	-	קנדה
841	-	-	841	-	-	-	אוסטרליה
7,221	-	-	-	1,643	5,578	-	הולנד
6,868	-	4,084	-	2,784	-	-	שוויץ
777	-	-	231	546	-	-	ברזיל
3,180	-	-	-	3,180	-	-	הונג קונג
16,418	-	-	16,418	-	-	-	שווקים
							מתעוררים
17,616	1,449	12,884	-	-	3,283	-	אירופה
270,451	82,354	81,232	13,566	13,442	77,456	2,401	אחר
<u>2,655,415</u>	<u>489,751</u>	<u>146,375</u>	<u>101,770</u>	<u>186,915</u>	<u>843,154</u>	<u>887,450</u>	<b>סך הכל</b>

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
457,622	58,901	-	5,943	127	171,099	221,552	ישראל
18,506	95	7,861	-	-	10,550	-	ארה"ב
2,214	-	-	1,092	-	1,122	-	בריטניה
6,178	-	5,115	-	-	1,063	-	גרמניה
657	-	-	-	-	657	-	צרפת
729	-	-	-	-	729	-	איטליה
165	-	-	-	-	165	-	אוסטרליה
1,176	-	-	-	-	1,176	-	הולנד
968	-	968	-	-	-	-	שוויץ
3,610	-	-	3,610	-	-	-	שווקים
							מתעוררים
3,418	-	2,687	-	-	731	-	אירופה
33,172	-	12,477	-	-	19,721	974	אחר
<u>528,415</u>	<u>58,996</u>	<u>29,108</u>	<u>10,645</u>	<u>127</u>	<u>207,013</u>	<u>222,526</u>	<b>סך הכל</b>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2020			
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות אלפי ש"ח	אגרות חוב ממשלתיות	
259,604	6,324	253,280	ישראל
992	-	992	אחר
<u>260,596</u>	<u>6,324</u>	<u>254,272</u>	<b>סך הכל</b>

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2020					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית אלפי ש"ח	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות	
180,272	-	180,272	31,081	149,191	ישראל
8,709	-	8,709	8,709	-	ארה"ב
7,656	-	7,656	7,656	-	גרמניה
35,209	67,047	(31,838)	(35,171)	3,333	אחר
<u>231,846</u>	<u>67,047</u>	<u>164,799</u>	<u>12,275</u>	<u>152,524</u>	<b>סך הכל</b>

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2020							
סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	
22,505	-	22,505	3,478	18,487	191	349	ישראל
20,892	-	20,892	-	20,892	-	-	ארה"ב
4,567	-	4,567	-	4,567	-	-	בריטניה
2,119	-	2,119	-	2,119	-	-	יפן
494	-	494	-	494	-	-	גרמניה
5,442	-	5,442	-	5,442	-	-	צרפת
5,660	-	5,660	114	5,546	-	-	אחר
<u>61,679</u>	<u>-</u>	<u>61,679</u>	<u>3,592</u>	<u>57,547</u>	<u>191</u>	<u>349</u>	<b>סך הכל</b>

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2020

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
1,222,215	143,481	-	94,629	115,971	390,673	477,461	ישראל
168,318	7,080	16,176	47,427	73,381	24,254	-	ארה"ב
13,328	-	-	8,955	3,391	982	-	בריטניה
3,940	-	-	1,342	2,598	-	-	סין
5,392	-	2,441	1,559	1,392	-	-	יפן
26,112	5,422	7,656	2,415	9,020	1,599	-	גרמניה
12,848	-	-	10,905	517	1,426	-	צרפת
1,765	-	-	-	-	1,765	-	איטליה
489	-	489	-	-	-	-	הודו
942	-	-	-	942	-	-	קנדה
1,772	-	-	892	-	880	-	אוסטרליה
3,678	-	-	-	2,166	1,512	-	הולנד
4,700	-	1,622	-	3,078	-	-	שוויץ
2,165	-	-	1,431	734	-	-	ברזיל
4,263	-	-	-	4,263	-	-	הונג קונג
9,655	-	-	9,655	-	-	-	שווקים
							מתעוררים
12,037	385	9,631	525	-	1,496	-	אירופה
118,306	(2,917)	50,984	12,221	20,545	32,235	5,238	אחר
<u>1,611,925</u>	<u>153,451</u>	<u>88,999</u>	<u>191,956</u>	<u>237,998</u>	<u>456,822</u>	<u>482,699</u>	<b>סך הכל</b>

5. ניהול סיכונים (המשך):

1. גורמי סיכון:

**סיכונים תפעוליים:**

סיכון תפעולי - הסיכון להפסד כתוצאה מכשל של תהליכי עבודה פנימיים, עובדים (מתוך רשלנות או בזדון), מערכות מידע, או כתוצאה מאירועים חיצוניים שונים. דוגמאות לסיכונים תפעוליים רלוונטיים לקופה הן שיערוך שגוי של נכסים, מעילה בכספי הקופה, אסון טבע שפוגע ביכולת של החברה לקיים המשכיות עסקית, אירוע סייבר ועוד. הסיכונים התפעוליים מנוהלים, בין היתר, על ידי ביצוע סקרי סיכונים המזהים ומעריכים את הסיכונים המהותיים ודרכי ניהולם, הקפדה על עבודה על פי נהלים, הדרכות מקצועיות לעובדים, מנגנוני בקרה ממוחשבים, ביקורות פנימיות שוטפות, מערכי גיבוי לבסיסי הנתונים, תוכנית המשכיות עסקית ואתר גיבוי ועוד. ראה בנוסף סעיף 20- גורמי סיכון, בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

**סיכונים רגולטורים ותביעות משפטיות:**

התפתחות הרגולציה בתחום קופות הגמל, היקפה, ההנחיות והמגבלות הרבות החלות בתחום זה מגדילים את הסיכונים והחשיפות להגשתן של תביעות משפטיות שונות, לרבות תביעות ייצוגיות בסכומי תביעה גבוהים. ראה בנוסף סעיף 20 גורמי סיכון בדוח עסקי תאגיד של החברה המנהלת.

**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקופה:**

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על קופת הגמל			סוג הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		X	<b>סיכוני מאקרו</b>
			תלות במצב שוק הון
	X		סיכוני אשראי
	X		סיכוני נזילות
			<b>סיכונים ענפיים</b>
X			תחרות
X			שינוי חקיקה
X			תביעות משפטיות
			<b>סיכונים מיוחדים לקופה</b>
	X		התבססות על מערך תפעול חיצוני
	X		הון אנושי
X			פגיעה בשמה הטוב של החברה
	X		סיכונים תפעוליים

**6. בקרה פנימית על דיווח כספי - גילויים:**

**הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי:**

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל ומנהלת הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת ומנהלת הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים של החברה המנהלת הינן יעילות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה המנהלת נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, הביטוח והחסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

**בקרה פנימית על דיווח כספי:**

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2020 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

**7. אישור דוח סקירת הנהלה:**

_____ (חתימה)	<u>מר שלמה פשה</u>	יו"ר הדירקטוריון
_____ (חתימה)	<u>מר אביחי דרפנר</u>	מנכ"ל

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 24 במרס, 2021



**דוח הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי**

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, של פסגות גדיש (להלן: הקופה) אחראית לקביעתה וקיומה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי. מערכת הבקרה הפנימית של הקופה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של ביטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה המנהלת לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל והוראות הממונה על שוק ההון. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות ההנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה המנהלת בפיקוח הדירקטוריון העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2020, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת: שלמה פשה  
מנכ"ל החברה המנהלת: אביחי דרפנר  
סמנכ"ל כספים החברה המנהלת: איתן זלבסקי

תאריך אישור הדוח: 24 במרס, 2021

## **דוח רואה החשבון המבקר לעמיתים של פסגות גדיש** **המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי**

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של קופת פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן "הקופה") ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של הקופה הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיזוניות ובהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

בקרה פנימית על דיווח כספי של קופת גמל כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי הקופה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, ושקבלת כספים והוצאת כספים של הקופה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה המנהלת; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי הקופה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה המנהלת קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

**אני, אביחי דרפנר, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2020 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה 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 הקופה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (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 הנוגע לקופה 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 הנוגע לקופה.

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

אביחי דרפנר, מנכ"ל החברה המנהלת

24 במרס, 2021  
תאריך

**אני, איתן זלבסקי, מצהיר כי:**

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2020 (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 ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של הקופה וכן את השינויים בזכויות העמיתים והתנועה בקופה 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 הקופה; וכן-
    - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקופה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בקופה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
    - (ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;
    - (ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של הקופה 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 הרביעי שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקופה וכן-
  5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקופה:
- (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 הנוגע לקופה 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 הנוגע לקופה.

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

24 במרס, 2021  
תאריך

איתן זלבסקי, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

## פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2020

## פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

### תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
77	דוח רואה החשבון המבקר
78	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
79-80	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
81	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
82-84	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
85	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
86-88	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
89-122	ביאורים לדוחות הכספיים

## דוח רואה החשבון המבקר

### לעמיתים של פסגות גדיש

#### המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2020, ו-2019, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנוהלת של הקופה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה, נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של הקופה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של הקופה לימים 31 בדצמבר, 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2020 בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי אשר נקבעו בהוראות הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה ליום 31 בדצמבר, 2020, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2021 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של הקופה.

**פסגות גדיש**  
**דוחות על המצב הכספי - מצרפיים**

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
1,040,896	418,874		<b>רכוש שוטף</b>
15,201	31,295	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,056,097</u>	<u>450,169</u>		
16,146,726	12,376,598	4	<b>השקעות פיננסיות</b>
3,219,413	2,995,464	5	נכסי חוב סחירים
6,302,749	8,262,684	6	נכסי חוב שאינם סחירים
8,612,753	8,220,566	7	מניות
<u>34,281,641</u>	<u>31,855,312</u>		השקעות אחרות
			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
207,721	196,047	8	נדל"ן להשקעה
<u>35,545,459</u>	<u>32,501,528</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
98,330	56,905	9	<b>זכאים ויתרות זכות</b>
<u>35,447,129</u>	<u>32,444,623</u>		<b>זכויות העמיתים</b>
<u>35,545,459</u>	<u>32,501,528</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

24 במרס, 2021	
איתן זלבסקי סמנכ"ל כספים החברה המנהלת	אביחי דרפנר מנכ"ל החברה המנהלת
שלמה פשה יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת	
תאריך אישור הדוחות הכספיים	



ליום 31 בדצמבר 2020

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מניות	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חוו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60	מצרפי	
אלפי ש"ח														
418,874	41,334	2,900	10,899	2,829	8,027	83,973	11,063	5,002	19,678	3,565	5,301	1	224,302	רכוש שוטף
31,295	668	133	-	13	246	7,335	-	106	4,382	5,766	587	-	12,059	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
450,169	42,002	3,033	10,899	2,842	8,273	91,308	11,063	5,108	24,060	9,331	5,888	1	236,361	
12,376,598	926,321	-	152,525	254,272	418,260	1,693,497	38,836	182,028	780,683	301,518	3,048	279,522	7,346,088	השקעות פיננסיות
2,995,464	72,968	364	-	3,679	58,874	237,633	3,275	29,684	102,982	71,834	11,246	952	2,401,973	נכסי חוב סחירים
8,262,684	238,000	191	-	-	127	186,915	954	34	172,448	415,844	393,354	-	6,854,817	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
8,220,566	334,129	58,191	1,863	55	42,982	460,706	108,328	35,686	193,393	345,613	173,819	1,045	6,464,756	השקעות אחרות
31,855,312	1,571,418	58,746	154,388	258,006	520,243	2,578,751	151,393	247,432	1,249,506	1,134,809	581,467	281,519	23,067,634	סך כל השקעות פיננסיות
196,047	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	196,047	נדל"ן להשקעה
32,501,528	1,613,420	61,779	165,287	260,848	528,516	2,670,059	162,456	252,540	1,273,566	1,144,140	587,355	281,520	23,500,042	סך כל הנכסים
56,905	1,495	100	488	252	101	14,644	1,520	235	1,971	1,325	1,500	1,794	31,480	זכאים ויתרות זכות
32,444,623	1,611,925	61,679	164,799	260,596	528,415	2,655,415	160,936	252,305	1,271,595	1,142,815	585,855	279,726	23,468,562	זכויות העמיתים
32,501,528	1,613,420	61,779	165,287	260,848	528,516	2,670,059	162,456	252,540	1,273,566	1,144,140	587,355	281,520	23,500,042	סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2019

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מניות 10%	מסלול אג"ח חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60	מצרפי	
אלפי ש"ח													
1,040,896	64,757	2,256	9,498	2,347	15,717	119,246	6,796	7,056	31,133	61,200	40,262	92,945	587,683
15,201	391	158	309	1	275	844	31	105	422	950	451	-	11,264
1,056,097	65,148	2,414	9,807	2,348	15,992	120,090	6,827	7,161	31,555	62,150	40,713	92,945	598,947
16,146,726	1,000,934	-	150,807	249,049	486,984	1,866,355	37,031	234,041	847,627	411,552	256	73,261	10,788,829
3,219,413	63,824	426	-	3,856	63,345	244,651	652	32,458	105,710	76,690	9,860	952	2,616,989
6,302,749	130,275	179	-	-	145	166,929	133	62	129,788	324,715	341,576	-	5,208,947
8,612,753	383,618	60,285	685	-	39,571	466,074	85,045	23,530	250,084	371,661	248,761	22,016	6,661,423
34,281,641	1,578,651	60,890	151,492	252,905	590,045	2,744,009	122,861	290,091	1,333,209	1,184,618	600,453	96,229	25,276,188
207,721	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	207,721
35,545,459	1,643,799	63,304	161,299	255,253	606,037	2,864,099	129,688	297,252	1,364,764	1,246,768	641,166	189,174	26,082,856
98,330	1,418	62	534	140	219	2,632	151	282	3,325	2,816	1,756	155	84,840
35,447,129	1,642,381	63,242	160,765	255,113	605,818	2,861,467	129,537	296,970	1,361,439	1,243,952	639,410	189,019	25,998,016
35,545,459	1,643,799	63,304	161,299	255,253	606,037	2,864,099	129,688	297,252	1,364,764	1,246,768	641,166	189,174	26,082,856

רכוש שוטף  
מזומנים ושווי מזומנים  
חייבים ויתרות חובה

השקעות פיננסיות  
נכסי חוב סחירים  
נכסי חוב שאינם סחירים  
מניות  
השקעות אחרות  
סך כל השקעות פיננסיות

נדל"ן להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות  
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**פסגות גדיש**

**דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
			<b>הכנסות (הפסדים)</b>
(61,466)	(94,883)	28,702	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
(23,204)	1,037,965	180,850	מנכסי חוב סחירים
(167,560)	180,230	(99,968)	מנכסי חוב שאינם סחירים
492,627	1,187,997	315,452	ממניות
(460,012)	1,296,312	722,940	מהשקעות אחרות
16,075	22,532	(1,242)	מנדלי"ן להשקעה
(142,074)	3,725,036	1,118,032	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
443	3,559	1,524	הכנסות אחרות
(203,097)	3,633,712	1,148,258	<b>סך כל ההכנסות (הפסדים)</b>
			<b>הוצאות</b>
246,301	232,606	207,456	10 דמי ניהול
56,399	59,506	73,187	11 הוצאות ישירות
6,787	5,936	5,163	12 ביטוח חיים
7,761	9,343	15,200	15 מסים
317,248	307,391	301,006	<b>סך כל ההוצאות</b>
(520,345)	3,326,321	847,252	<b>עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול ח"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי
28,841	81	(103)	96	(84)	(5)	38	686	(181)	7	306	91	(1,071)	28,702
116,013	1,147	895	6,578	11,170	298	(709)	26,078	6,109	931	(24)	-	12,364	180,850
(80,369)	(940)	(908)	(3,774)	(3,227)	507	586	(6,292)	(1,494)	73	-	56	(4,186)	(99,968)
259,270	-	14,163	18,417	5,930	4	(21)	5,396	29	-	-	331	11,933	315,452
583,269	(6)	19,452	33,967	18,348	629	5,994	29,274	1,907	82	4,688	4,354	20,982	722,940
(1,242)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,242)
876,941	201	33,602	55,188	32,221	1,438	5,850	54,456	6,551	1,086	4,664	4,741	41,093	1,118,032
780	(1)	727	137	(51)	3	(1)	(23)	(13)	1	(1)	-	(34)	1,524
906,562	281	34,226	55,421	32,086	1,436	5,887	55,119	6,357	1,094	4,969	4,832	39,988	1,148,258
154,996	1,749	3,111	7,786	6,871	1,859	761	14,658	3,475	1,591	1,206	332	9,061	207,456
61,514	57	1,230	2,827	1,570	37	274	3,407	282	52	46	80	1,811	73,187
4,702	5	22	185	111	6	17	36	7	4	6	6	56	5,163
12,210	-	586	776	412	-	169	444	2	-	-	104	497	15,200
233,422	1,811	4,949	11,574	8,964	1,902	1,221	18,545	3,766	1,647	1,258	522	11,425	301,006
673,140	(1,530)	29,277	43,847	23,122	(466)	4,666	36,574	2,591	(553)	3,711	4,310	28,563	847,252

הכנסות (הפסדים)  
ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:  
מנכסי חוב סחירים  
מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות  
מהשקעות אחרות  
מנדליין להשקעה  
סך כל ההכנסות מהשקעות

הכנסות אחרות (הפסדים)

סך כל ההכנסות

הוצאות  
דמי ניהול  
הוצאות ישירות  
ביטוח חיים  
מסים

סך כל ההוצאות  
עודף הכנסות (הפסדים) על  
הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

מצרפי	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60
(94,883)	(2,001)	(467)	(1,033)	8	(3,265)	(8,505)	(116)	(19)	(2,651)	(2,703)	(2,536)	179	(71,774)
1,037,965	67,715	-	4,994	14,248	34,693	130,175	684	16,248	57,589	33,353	(567)	3,236	675,597
180,230	(1,837)	83	-	72	3,073	8,739	15	1,945	2,257	1,782	186	(2,857)	166,772
1,187,997	16,542	(115)	-	-	(86)	32,482	69	136	23,389	59,630	66,104	-	989,846
1,296,312	48,134	12,411	11,331	-	6,351	44,480	8,341	1,549	37,843	51,330	49,798	90	1,024,654
22,532	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,532
3,725,036	130,554	12,379	16,325	14,320	44,031	215,876	9,109	19,878	121,078	146,095	115,521	469	2,879,401
3,559	43	(38)	(3)	9	10	113	4	4	110	95	25	(5)	3,192
3,633,712	128,596	11,874	15,289	14,337	40,776	207,484	8,997	19,863	118,537	143,487	113,010	643	2,810,819
232,606	8,892	396	1,187	1,622	4,138	15,938	761	2,227	7,457	8,469	3,398	1,427	176,694
59,506	923	65	37	36	210	2,608	194	33	1,096	2,052	853	10	51,389
5,936	63	7	6	4	8	42	19	7	126	213	24	4	5,413
9,343	310	124	-	-	-	425	150	-	334	592	610	-	6,798
307,391	10,188	592	1,230	1,662	4,356	19,013	1,124	2,267	9,013	11,326	4,885	1,441	240,294
3,326,321	118,408	11,282	14,059	12,675	36,420	188,471	7,873	17,596	109,524	132,161	108,125	(798)	2,570,525

**הכנסות (הפסדים)**  
ממזומנים ושווי מזומנים

מהשקעות:  
מנכסי חוב סחירים  
מנכסי חוב שאינם סחירים  
ממניות  
מהשקעות אחרות  
מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)

הכנסות אחרות (הפסדים)

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול  
הוצאות ישירות  
ביטוח חיים  
מסים

**סך כל ההוצאות**

**עודף הכנסות (הפסדים) על הוצאות לתקופה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018**

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חוו"ל	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60		
(61,466)	(799)	(1,215)	568	1	179	(7,413)	30	43	(2,911)	(9,455)	54	44	(40,592)
(23,204)	(3,651)	-	(359)	(1,740)	(2,114)	(2,157)	1,947	(2,583)	(3,755)	(490)	567	81	(8,950)
(167,560)	(3,150)	11	-	29	(2,404)	(14,885)	12	(241)	(3,859)	(3,672)	84	1	(139,486)
492,627	7,261	1,237	-	-	23	10,896	2,275	7	9,155	32,749	11,086	-	417,938
(460,012)	(14,007)	(3,264)	(3,584)	-	(1,512)	9,860	(1,307)	(330)	(11,519)	(48,814)	(29,562)	14	(355,987)
16,075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,075
(142,074)	(13,547)	(2,016)	(3,943)	(1,711)	(6,007)	3,714	2,927	(3,147)	(9,978)	(20,227)	(17,825)	96	(70,410)
443	(38)	-	1	-	3	36	-	-	20	15	3	-	403
(203,097)	(14,384)	(3,231)	(3,374)	(1,710)	(5,825)	(3,663)	2,957	(3,104)	(12,869)	(29,667)	(17,768)	140	(110,599)
246,301	7,934	410	1,168	1,804	4,774	17,227	653	2,626	7,845	8,560	3,390	1,649	188,261
56,399	915	75	43	28	350	2,986	206	49	1,412	2,208	1,497	9	46,621
6,787	70	8	6	4	10	51	21	8	141	240	25	5	6,198
7,761	118	143	-	-	-	327	91	-	293	431	565	-	5,793
317,248	9,037	636	1,217	1,836	5,134	20,591	971	2,683	9,691	11,439	5,477	1,663	246,873
(520,345)	(23,421)	(3,867)	(4,591)	(3,546)	(10,959)	(24,254)	1,986	(5,787)	(22,560)	(41,106)	(23,245)	(1,523)	(357,472)

**הכנסות (הפסדים)**

ממוזמנים ושווי מוזמנים

מהשקעות:

מנכסי חוב סחירים

מנכסי חוב שאינם סחירים

ממניות

מהשקעות אחרות

מנדליין להשקעה

סך כל ההכנסות מהשקעות (הפסדים)

הכנסות אחרות (הפסדים)

**סך כל ההכנסות**

**הוצאות**

דמי ניהול

הוצאות ישירות

ביטוח חיים

מסים

**סך כל ההוצאות**

עודף הכנסות (הפסדים) על

הוצאות לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים**

<b>לשנה שהסתיימה</b>			
<b>ביום 31 בדצמבר</b>			
<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	
<b>אלפי ש"ח</b>			
<u>36,984,395</u>	<u>34,315,738</u>	<u>35,447,129</u>	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
<u>1,041,728</u>	<u>885,764</u>	<u>636,708</u>	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
<u>1,435,070</u>	<u>1,571,186</u>	<u>1,438,704</u>	<b>תשלומים לעמיתים</b>
			<b>העברות צבירה לקופה</b>
72,324	152,219	73,797	העברות מחברות ביטוח
29,792	74,534	36,129	העברות מקרנות פנסיה חדשות
731,716	771,283	543,314	העברות מקופות גמל
<u>749,540</u>	<u>678,701</u>	<u>1,306,656</u>	העברות בין מסלולים
<u>1,583,372</u>	<u>1,676,737</u>	<u>1,959,896</u>	
			<b>העברות צבירה מהקופה</b>
155,661	154,092	106,324	העברות לחברות ביטוח
36,143	48,432	57,382	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,396,998	2,305,020	3,537,296	העברות לקופות גמל
749,540	678,701	1,306,656	העברות בין מסלולים
<u>3,338,342</u>	<u>3,186,245</u>	<u>5,007,658</u>	
<u>(1,754,970)</u>	<u>(1,509,508)</u>	<u>(3,047,762)</u>	<b>העברות צבירה, נטו</b>
<u>(520,345)</u>	<u>3,326,321</u>	<u>847,252</u>	עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות
<u>34,315,738</u>	<u>35,447,129</u>	<u>32,444,623</u>	לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
			<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מסלול לבני 50- 60	מסלול מסלול כספי	מסלול מסלול מניות	מסלול מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מסלול עד 20% מניות	מסלול מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול מסלול ח"ל	מסלול מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מסלול אג"ח	מסלול מסלול ממשלת ישראל	מסלול מסלול הלכה	מסלול מסלול פאסיבי מדי- מניות	מסלול מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול מסלול מצרפי
25,998,016	189,019	639,410	1,243,952	1,361,439	296,970	129,537	2,861,467	605,818	255,113	160,765	63,242	1,642,381	35,447,129
394,112	9,151	10,545	28,015	27,924	2,271	6,149	63,931	11,812	4,764	5,809	2,417	69,808	636,708
1,010,533	36,066	13,541	37,052	44,824	15,728	2,741	124,083	28,634	16,610	5,876	2,775	100,241	1,438,704
27,372	2,265	1,468	14,925	769	-	3,252	4,953	-	291	476	210	17,816	73,797
9,669	1,350	1,265	12,645	631	-	1,724	3,827	-	149	420	75	4,374	36,129
255,073	13,593	10,225	33,640	23,507	1,476	15,689	43,723	10,497	7,572	7,720	633	119,966	543,314
190,703	338,458	61,932	38,679	109,058	5,526	30,956	171,425	47,604	105,279	6,508	10,409	190,119	1,306,656
482,817	355,666	74,890	99,889	133,965	7,002	51,621	223,928	58,101	113,291	15,124	11,327	332,275	1,959,896
72,327	901	2,101	5,064	2,253	1,739	330	8,070	2,844	965	552	461	8,717	106,324
35,480	784	563	2,974	3,514	494	15	5,726	501	1,247	564	51	5,469	57,382
2,346,927	50,931	111,246	170,582	157,187	28,314	19,501	277,894	70,168	33,256	8,183	9,414	253,693	3,537,296
614,256	183,898	40,816	57,216	67,077	7,197	8,450	114,712	47,760	59,941	5,435	6,916	92,982	1,306,656
3,068,990	236,514	154,726	235,836	230,031	37,744	28,296	406,402	121,273	95,409	14,734	16,842	360,861	5,007,658
(2,586,173)	119,152	(79,836)	(135,947)	(96,066)	(30,742)	23,325	(182,474)	(63,172)	17,882	390	(5,515)	(28,586)	(3,047,762)
673,140	(1,530)	29,277	43,847	23,122	(466)	4,666	36,574	2,591	(553)	3,711	4,310	28,563	847,252
23,468,562	279,726	585,855	1,142,815	1,271,595	252,305	160,936	2,655,415	528,415	260,596	164,799	61,679	1,611,925	32,444,623

זכויות עמיתים ליום  
1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה:  
העברות מחברות ביטוח  
העברות מקרנות פנסיה  
חדשות  
העברות מקופות גמל  
העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה:  
העברות לחברות ביטוח  
העברות לקרנות פנסיה  
חדשות  
העברות לקופות גמל  
העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על  
הוצאות (הפסדים)  
לתקופה מועבר מדוח  
הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום  
31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.



דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50-60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול 50 לבני ומטה	מסלול עד 20% מניית	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול אג"ח ישראל	מסלול אג"ח ממשלת	מסלול פאסיבי מ-מדי מניות	מסלול 60 לבני ומעלה	מסלול	מצרפי
25,428,440	235,934	532,597	1,104,405	1,305,210	334,408	98,958	2,817,553	659,017	269,371	60,806	1,324,731	34,315,738	
534,057	2,243	14,684	38,591	48,370	5,106	10,800	81,007	10,783	2,867	1,548	129,220	885,764	
1,131,373	19,504	14,661	40,351	47,071	17,803	2,778	137,270	51,826	13,381	5,009	84,997	1,571,186	
72,032	1,998	9497	30,991	2,809	-	2,968	5,046	617	1,766	14	23,290	152,219	
20,684	319	5,853	36,497	509	127	714	1,968	11	154	89	6,225	74,534	
417,514	4,054	21,456	50,577	29,743	3,093	14,706	51,992	12,481	6,449	2,769	150,133	771,283	
147,714	14,365	47,624	57,798	73,556	4,255	8,772	129,619	27,900	10,177	3,150	148,576	678,701	
657,944	20,736	84,430	175,863	106,617	7,475	27,160	188,625	41,009	18,546	6,022	328,224	1,676,737	
106,953	1,722	3,203	6,102	6,839	1,299	400	14,923	3,237	576	362	7,954	154,092	
36,363	588	806	2,874	2,182	230	229	2,220	502	562	4	1,597	48,432	
1,586,619	17,432	48,357	112,925	121,015	26,466	7,691	188,978	46,511	18,687	6,155	115,685	2,305,020	
331,642	29,850	33,399	44,816	31,175	21,817	4,156	70,798	39,335	15,140	4,886	47,969	678,701	
2,061,577	49,592	85,765	166,717	161,211	49,812	12,476	276,919	89,585	34,965	11,407	173,205	3,186,245	
(1,403,633)	(28,856)	(1,335)	9,146	(54,594)	(42,337)	14,684	(88,294)	(48,576)	(16,419)	(5,385)	155,019	(1,509,508)	
2,570,525	(798)	108,125	132,161	109,524	17,596	7,873	188,471	36,420	12,675	11,282	118,408	3,326,321	
25,998,016	189,019	639,410	1,243,952	1,361,439	296,970	129,537	2,861,467	605,818	255,113	63,242	1,642,381	35,447,129	

זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים לעמיתים

העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות העברות מקופות גמל העברות בין מסלולים

העברות צבירה מהקופה: העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות העברות לקופות גמל העברות בין מסלולים

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018														
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי מדדי- מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח 10% מניות	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60			
מצרפי														
36,984,395	1,202,876	70,932	144,854	305,361	799,344	3,115,306	99,618	401,796	1,393,511	1,166,236	573,770	255,654	27,455,137	<b>זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה</b>
1,041,728	94,733	1,237	6,910	3,160	14,485	69,654	4,082	3,086	75,904	29,281	15,766	8,180	715,250	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
1,435,070	66,430	1,635	6,469	12,748	26,435	128,284	3,039	14,670	42,359	38,026	11,894	16,611	1,066,470	<b>תשלומים לעמיתים</b>
72,324	4,323	13	1,269	106	288	2,533	795	244	2,980	10,777	3,675	107	45,214	<b>העברות צבירה לקופה:</b>
29,792	1,144	397	477	-	82	991	358	-	1,282	11,128	2,381	-	11,552	העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
731,716	138,256	1,116	8,209	2,713	5,549	49,862	6,330	373	32,217	34,451	17,188	4,144	431,308	העברות מקופות גמל
749,540	160,113	4,335	5,298	18,855	15,245	95,004	6,723	5,553	75,493	72,178	46,312	25,589	218,842	העברות בין מסלולים
1,583,372	303,836	5,861	15,253	21,674	21,164	148,390	14,206	6,170	111,972	128,534	69,556	29,840	706,916	
155,661	7,522	623	492	1,181	7,163	17,495	675	4,054	10,790	4,718	1,984	1,194	97,770	<b>העברות צבירה מהקופה:</b>
36,143	511	8	126	289	424	1,956	25	429	766	1,944	248	343	29,074	העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,396,998	121,732	7,475	8,449	23,569	67,371	235,585	8,166	33,113	134,436	93,652	61,436	18,851	1,583,163	העברות לקופות גמל
749,540	57,098	3,616	2,582	19,491	63,624	108,223	9,029	18,591	65,266	40,200	27,688	19,218	314,914	העברות בין מסלולים
3,338,342	186,863	11,722	11,649	44,530	138,582	363,259	17,895	56,187	211,258	140,514	91,356	39,606	2,024,921	
(1,754,970)	116,973	(5,861)	3,604	(22,856)	(117,418)	(214,869)	(3,689)	(50,017)	(99,286)	(11,980)	(21,800)	(9,766)	(1,318,005)	<b>העברות צבירה, נטו</b>
(520,345)	(23,421)	(3,867)	(4,591)	(3,546)	(10,959)	(24,254)	1,986	(5,787)	(22,560)	(41,106)	(23,245)	(1,523)	(357,472)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
34,315,738	1,324,731	60,806	144,308	269,371	659,017	2,817,553	98,958	334,408	1,305,210	1,104,405	532,597	235,934	25,428,440	<b>זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

**ביאור 1 - כללי :**

א. "פסגות גדיש" (להלן "הקופה") הינה קופת תגמולים ופיצויים מסלולית המאושרת על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005. הקופה מנוהלת ע"י חברת "פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ" (להלן - פסגות או החברה המנהלת) מאז רכישתה ביום 24 במרס 2008. החברה המנהלת הינה בבעלות מלאה של פסגות בית השקעות בע"מ. נתוני החברה המנהלת מוצגים בדוחות נפרדים בהתאם להוראות רשות שוק ההון. קיימת הפרדה מלאה בין החברה המנהלת ונכסיה לבין הקופה ונכסיה.

**ב. הגדרות:**

**דוחות כספיים אלה :**

<p>הקופה - פסגות גדיש.</p> <p>החברה המנהלת - פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.</p> <p>המתפעל - מלם תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019-בנק הפועלים בע"מ).</p> <p>חוק קופות הגמל - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.</p> <p>תקנות - תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.</p> <p>רשות שוק ההון - רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p> <p>הממונה - הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.</p> <p>מדד - מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</p> <p>צדדים קשורים - כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.</p> <p>בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.</p>	<p>- פסגות גדיש.</p> <p>- פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ.</p> <p>- מלם תפעול גמל בע"מ (עד 10 ביולי 2019-בנק הפועלים בע"מ).</p> <p>- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.</p> <p>- תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ו/או תקנות שהותקנו מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.</p> <p>- רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון.</p> <p>- הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.</p> <p>- מדד המחירים לצרכן כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.</p> <p>- כהגדרתם בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012, לעניין השקעות משקיע מוסדי.</p> <p>- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.</p>
--	--

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:**

**עיקרי המדיניות החשבונאית**

**א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים**

**1. בסיס הדיווח**

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס מצטבר, למעט דמי גמולים ותשלומים המדווחים על בסיס מזומן, במועד התקבול או התשלום.

דמי הניהול מנכסי הקופה נרשמים בתום החודש בגינו הם שולמו.

**2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות ודרישות הגילוי, אשר נקבעו בהוראות הממונה בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 ובתקנות מס הכנסה.

**3. מדיניות חשבונאית עקבית**

מדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

**ב. עיקרי האומדנים וההנחות**

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות בבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקופה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשויים לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

**1. קביעת שווי הוגן של נכסי חוב שאינם סחירים**

השווי ההוגן של אגרות חוב בלתי סחירות, הלוואות ופיקדונות, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות, מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים כאשר שיעורי הריבית להיוון נקבעים על ידי חברה המספקת ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

- ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):  
 עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):  
 ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

## 2. מניות לא סחירות

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מהחברה המנהלת להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות. ההסתברויות בגין האומדנים שבטוח ניתנות לאומדן מהימן והחברה משתמשת בהן לשם קביעת והערכת השווי ההוגן של אותן השקעות במניות לא סחירות.

## 3. נגזרים

החברה מתקשרת בעסקאות על מכשירים פיננסיים נגזרים עם מספר צדדים, בעיקר עם מוסדות פיננסיים. הנגזרים הוערכו באמצעות שימוש במודלים להערכה עם נתוני שוק נצפים הם בעיקר חוזי החלפת שיעורי ריבית, חוזי אקדמה על מטבע חוץ וחוזי אקדמה על סחורות. טכניקות ההערכה המיושמות בתדירות הגבוהה ביותר כוללות מחירי אקדמה ומודלי SWAP המשתמשים בחישובי ערך נוכחי. המודלים משלבים מספר נתונים, כולל דירוג האשראי של הצדדים לעסקה הפיננסית, שער חליפין נוכחי/נצפה (SPOT), שערי חוזי האקדמה, עקומות ריבית ועקומות שערי חוזי אקדמה של סחורות.

כל החוזים הנגזרים מגובים באופן מלא אל מול מזומנים, דבר המקטין משמעותית את סיכון האשראי של הצד שכנגד וסיכון אי ביצוע של החברה עצמה בגינם. ביום 31 בדצמבר 2020 ערך השוק של הפוזיציות בנגזרים מהווה נכס מחושב נטו מהתאמות בגין סיכונים אשראי המתייחסות לסיכון אי עמידה (Default) של הצד הנגדי לנגזר. לשינויים בסיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה לא הייתה השפעה מהותית על הערכת אפקטיביות הנגזר בגין נגזרים שיועדו כגידור בגין מכשירים פיננסיים אחרים הנמדדים בשווי הוגן.

נגזרים משובצים על מטבע חוץ וסחורות נמדדים באופן דומה לנגזרי חוזי אקדמה על מטבע חוץ ועל סחורות. עם זאת, היות שמדובר בחוזים שאינם מגובים בביטחונות, החברה מביאה בחשבון גם את הסיכון לאי ביצוע של הצדדים שכנגד (עבור הנכסים בגין הנגזרים המשובצים) או את הסיכון לאי ביצוע של עצמה (עבור ההתחייבויות בגין הנגזרים המשובצים). ליום 31 בדצמבר 2020, החברה העריכה את אותם סיכונים כלא משמעותיים.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):**

**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):**

**4. ירידת ערך השקעות פיננסיות**

כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שקיים הפסד מירידת ערך בגין נכסי חוב שאינם סחירים המוצגים בעלותם המופחתת, סכום ההפסד נזקף לדוח הכנסות והוצאות. בכל תאריך דיווח בוחנת החברה המנהלת האם קיימת ראייה אובייקטיבית כאמור.

**5. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה הניתן למדידה מהימנה מוצג לפי שווי הוגן לתאריך הדיווח כאשר שינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח הכנסות והוצאות. השווי ההוגן נקבע בדרך כלל על ידי מערכי שווי חיזוניים בלתי תלויים, בהתאם להערכות שווי כלכליות הכוללות שימוש בטכניקות הערכה והנחות לגבי אומדנים של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים מהנכס ואומדן שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. אם ניתן, השווי ההוגן נקבע בהתייחס לעסקאות שנעשו לאחרונה בנדל"ן בעל אופי ומיקום דומים לזה המוערך.

במדידת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נדרשים מעריכי השווי והנהלת הקופה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי שיעורי התשואה הנדרשים לגבי נכסי הקבוצה, מחירי ההשכרה העתידיים, שיעורי התפוסה, חידושי חוזים, הסתברות להשכרת שטחים פנויים, הוצאות תפעול הנכסים, איתנותם הפיננסית של השוכרים והשלכות הנובעות מהשקעות שיידרשו לפיתוח עתידי, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים. שינוי בהנחות המשמשות במדידת הנדל"ן להשקעה עשוי לגרום לשינוי בשווי ההוגן.

**6. תביעות משפטיות**

נגד הקופה תלויות ועומדות תביעות משפטיות וכן בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד הקופה, הסתמכה הקופה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ראה מידע נוסף בביאור 16.

**ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):**

**עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**ג. מזומנים ושווי מזומנים**

מזומנים כוללים יתרות מזומנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. כשווי מזומנים נחשבות השקעות שנזילותן גבוהה הכוללות, בין היתר, פיקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים והתקופה עד למועד מימושם בעת ההשקעה בהם לא עלתה על שלושה חודשים ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

**ד. השקעות פיננסיות**

- **השקעות סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן של השקעות הנסחרות באופן פעיל בשווקים פיננסיים מוסדרים נקבע על ידי מחירי השוק בתאריך הדיווח.
- **מניות ואופציות לא סחירות, קרנות הון סיכון וקרנות השקעה בלתי סחירות** - נמדדות לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן נקבע, אחת לשנה לפחות, באמצעות שימוש בשיטות הערכה מקובלות.
- **נכסי חוב שאינם סחירים**  
נמדדים לפי שווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות. השווי הוגן מחושב לפי מודל המבוסס על היוון תזרימי המזומנים. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז, שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**ה. נדל"ן להשקעה**

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה מימונית לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נגרע כאשר הוא ממומש או כאשר נפסק השימוש בו ולא צפויות הטבות כלכליות עתידיות ממימושו. ההפרשה בין התמורה נטו ממימוש הנכס לבין היתרה בדוחות הכספיים מוכר בדוח הכנסות והוצאות בתקופה שבה נגרע הנכס.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד ביצוע הערכת השווי. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי הוגן של הנדל"ן להשקעה, נוקפים לדוח הכנסות והוצאות במועד התהוותם. נדל"ן להשקעה אינו מופחת באופן שיטתי.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. נדל"ן להשקעה (המשך):

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה מתבססת החברה המנהלת על הערכת שווי שמבוצעת על ידי מעריכים חיצוניים בלתי תלויים שהינם מומחים בהערכות שווי של נדל"ן והינם בעלי הידע והניסיון הנדרשים.

ו. שערי החליפין וההצמדה

- א. נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים ליום הדיווח.
- ב. נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- ג. להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן, על שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב ועל שיעורי השינויים שחלו בהם:

שיעור השינוי (ב-%) בשנת			ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020	2018	2019	2020

המדד הידוע בחודש דצמבר  
(בנקודות) (\*  
(בנקודות) (\*

1.2      0.3      (0.6)      100.4      100.7      100.1

שער חליפין של הדולר של  
ארה"ב (בש"ח)  
ארה"ב (בש"ח)

8.1      (7.8)      (7.0)      3.7      3.5      3.2

(\* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.



**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020**

**ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:**

ליום 31 בדצמבר 2020														
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60		
אלפי ש"ח														
6,790	400	1	-	12	241	836	-	84	410	370	111	-	4,325	ריבית ודיבידנד לקבל
471	53	91	-	1	5	4	-	22	-	229	21	-	45	חברת ביטוח
2,809	-	25	-	-	-	7	-	-	41	131	131	-	2,474	מוסדות - מס הכנסה
19,349	173	-	-	-	-	5,871	-	-	3,931	4,859	266	-	4,249	סכומים לקבל בגין השקעות
1,876	42	16	-	-	-	617	-	-	-	177	58	-	966	אחרים
31,295	668	133	-	13	246	7,335	-	106	4,382	5,766	587	-	12,059	סך הכל חייבים ויתרות חובה
ליום 31 בדצמבר 2019														
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60		
אלפי ש"ח														
11,499	338	30	-	-	270	834	-	83	382	532	241	-	8,789	ריבית ודיבידנד לקבל
423	53	92	-	1	5	3	-	22	-	226	21	-	-	חברת ביטוח
2,867	-	25	-	-	-	7	-	-	40	131	189	-	2,475	מוסדות - מס הכנסה
340	-	-	309	-	-	-	31	-	-	-	-	-	-	סכומים לקבל בגין השקעות
72	-	11	-	-	-	-	-	-	-	61	-	-	-	אחרים
15,201	391	158	309	1	275	844	31	105	422	950	451	-	11,264	סך הכל חייבים ויתרות חובה

**פסגות גדיש**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020**

**ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :**

ליום 31 בדצמבר 2020														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
6,932,839	482,699	-	152,525	254,272	222,525	887,450	13,824	112,525	417,757	115,858	1,885	267,546	4,003,973	אגרות חוב ממשלתיות
5,415,162	442,040	-	-	-	195,735	806,002	25,012	69,503	362,883	183,950	-	11,976	3,318,061	אגרות חוב קונצרניות:
28,597	1,582	-	-	-	-	45	-	-	43	1,710	1,163	-	24,054	שאינן ניתנות להמרה
5,443,759	443,622	-	-	-	195,735	806,047	25,012	69,503	362,926	185,660	1,163	11,976	3,342,115	שניתנות להמרה
12,376,598	926,321	-	152,525	254,272	418,260	1,693,497	38,836	182,028	780,683	301,518	3,048	279,522	7,346,088	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2019														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
9,696,101	632,520	-	150,807	249,049	297,641	1,159,543	14,307	155,401	525,895	147,847	256	73,261	6,289,574	אגרות חוב ממשלתיות
6,450,625	368,414	-	-	-	189,343	706,812	22,724	78,640	321,732	263,705	-	-	4,499,255	אגרות חוב קונצרניות:
16,146,726	1,000,934	-	150,807	249,049	486,984	1,866,355	37,031	234,041	847,627	411,552	256	73,261	10,788,829	שאינן ניתנות להמרה
														סך הכל נכסי חוב סחירים

**פסגות גדיש**

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020**

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים :**

ליום 31 בדצמבר 2020														
מסלול 50- לבני 60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח														
360,280	952	2	17,539	15,428	1,740	-	37,107	11,277	-	-	349	13,201	457,875	אגרות חוב קונצרניות:
80	-	-	12	5	2	-	-	2	-	-	-	-	101	שאינן ניתנות להמרה
71,292	-	-	2,406	3,167	892	194	6,900	1,948	-	-	-	2,368	89,167	שניתנות להמרה
319,359	-	11,237	13,047	26,369	2,718	3,081	43,701	7,693	3,679	-	13	24,001	454,898	פיקדונות בבנקים
1,650,962	-	7	38,830	58,013	24,332	-	149,925	37,954	-	-	2	33,398	1,993,423	הלוואות לעמיתים
2,401,973	952	11,246	71,834	102,982	29,684	3,275	237,633	58,874	3,679	-	364	72,968	2,995,464	הלוואות לאחרים
														סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ליום 31 בדצמבר 2019														
מסלול 50- לבני 60	מסלול כספי	מסלול מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול עד 20% מניות	מסלול צמוד מדד	מסלול חו"ל	מסלול 10% מניות	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי-מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח														
401,694	952	2	21,273	15,430	2,725	-	37,034	12,154	-	-	409	11,766	503,439	אגרות חוב קונצרניות:
303	-	-	46	18	7	-	-	7	-	-	-	-	381	שאינן ניתנות להמרה
76,175	-	-	2,519	3,343	909	271	7,027	1,981	-	-	-	2,413	94,638	שניתנות להמרה
345,684	-	9,851	14,979	27,696	2,906	381	45,440	9,364	3,856	-	15	19,914	480,086	פיקדונות בבנקים
1,793,133	-	7	37,873	59,223	25,911	-	155,150	39,839	-	-	2	29,731	2,140,869	הלוואות לעמיתים
2,616,989	952	9,860	76,690	105,710	32,458	652	244,651	63,345	3,856	-	426	63,824	3,219,413	הלוואות לאחרים
														סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020**

**ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים (המשך):**

קביעת השווי ההוגן של נכסי חוב לא סחירים

השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים, הנמדדים בשווי הוגן דרך דוח הכנסות והוצאות נקבעים באמצעות היוון אומדן תזרימי המזומנים הצפויים בגינם. שערי ההיוון מתבססים בעיקרם על התשואות של אגרות חוב ממשלתיות והמרווחים של אגרות חוב קונצרני כפי שנמדדו בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ציטוטי המחירים ושיעורי הריבית ששימשו להיוון נקבעים על ידי חברה שזכתה במכרז (מרווח הוגן), שפורסם על ידי משרד האוצר, להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים ושערי ריבית לגופים מוסדיים.

**ביאור 6 - מניות:**

ליום 31 בדצמבר 2020														
מסלול לבני 60 סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60	
אלפי ש"ח														
	7,822,552	225,488	-	-	-	177,822	954	-	164,506	392,160	382,321	-	6,479,301	מניות סחירות
	440,132	12,512	191	-	-	9,093	-	34	7,942	23,684	11,033	-	375,516	מניות לא סחירות
	8,262,684	238,000	191	-	-	186,915	954	34	172,448	415,844	393,354	-	6,854,817	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2019														
מסלול לבני 60 סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60	
אלפי ש"ח														
	6,057,738	127,593	-	-	-	159,475	133	39	123,310	309,411	341,572	-	4,996,144	מניות סחירות
	245,011	2,682	179	-	-	7,454	-	23	6,478	15,304	4	-	212,803	מניות לא סחירות
	6,302,749	130,275	179	-	-	166,929	133	62	129,788	324,715	341,576	-	5,208,947	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר 2020														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
<b>השקעות אחרות סחירות</b>														
2,857,555	191,953	57,548	-	-	10,645	101,770	77,790	32,915	67,426	143,997	84,771	-	2,088,740	קרנות סל
2,167,651	88,999	-	-	-	29,108	146,375	30,169	-	73,953	92,967	56,695	-	1,649,385	קרנות נאמנות
16,427	593	-	769	-	-	-	-	-	-	388	332	-	14,345	מכשירים נגזרים
95,000	7,356	-	-	-	688	14,007	-	2,735	-	522	-	1,045	68,647	מוצרים מובנים
11,279	151	-	1,094	-	-	123	-	-	114	1,255	1,224	-	7,318	אופציות
<u>5,147,912</u>	<u>289,052</u>	<u>57,548</u>	<u>1,863</u>	<u>-</u>	<u>40,441</u>	<u>262,275</u>	<u>107,959</u>	<u>35,650</u>	<u>141,493</u>	<u>239,129</u>	<u>143,022</u>	<u>1,045</u>	<u>3,828,435</u>	סה"כ השקעות אחרות סחירות
<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>														
2,816,645	37,205	263	-	-	1,904	183,862	190	-	45,243	94,603	23,510	-	2,429,865	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
224,028	6,800	380	-	55	590	13,565	179	-	5,880	9,708	5,274	-	181,597	מכשירים נגזרים
3,577	182	-	-	-	47	353	-	36	148	95	-	-	2,716	מוצרים מובנים
28,404	890	-	-	-	-	651	-	-	629	2,078	2,013	-	22,143	אופציות
<u>3,072,654</u>	<u>45,077</u>	<u>643</u>	<u>-</u>	<u>55</u>	<u>2,541</u>	<u>198,431</u>	<u>369</u>	<u>36</u>	<u>51,900</u>	<u>106,484</u>	<u>30,797</u>	<u>-</u>	<u>2,636,321</u>	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
<u>8,220,566</u>	<u>334,129</u>	<u>58,191</u>	<u>1,863</u>	<u>55</u>	<u>42,982</u>	<u>460,706</u>	<u>108,328</u>	<u>35,686</u>	<u>193,393</u>	<u>345,613</u>	<u>173,819</u>	<u>1,045</u>	<u>6,464,756</u>	סך הכל השקעות אחרות

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020**

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019														
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מספי כספי	מסלול לבני 60		
סה"כ מסלולים														
אלפי ₪														
<b>השקעות אחרות סחירות</b>														
3,725,699	266,904	59,836	-	-	7,005	134,438	55,978	20,589	134,846	213,801	188,258	-	2,644,044	קרנות סל
1,942,538	80,436	-	-	-	29,349	138,083	28,842	-	69,395	74,608	39,205	18,867	1,463,753	קרנות נאמנות
14,887	117	-	339	-	-	-	-	-	3	170	291	-	13,967	מכשירים נגזרים
202,938	15,280	-	-	-	2,638	22,935	-	2,786	13,174	7,711	-	3,149	135,265	מוצרים מובנים
8,023	84	15	346	-	-	96	-	-	84	410	183	-	6,805	אופציות
<u>5,894,085</u>	<u>362,821</u>	<u>59,851</u>	<u>685</u>	<u>-</u>	<u>38,992</u>	<u>295,552</u>	<u>84,820</u>	<u>23,375</u>	<u>217,502</u>	<u>296,700</u>	<u>227,937</u>	<u>22,016</u>	<u>4,263,834</u>	סה"כ השקעות אחרות סחירות
<b>השקעות אחרות שאינן סחירות</b>														
2,667,667	19,219	356	-	-	14	166,140	195	-	31,027	73,492	20,219	-	2,357,005	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
37,404	1,064	78	-	-	369	3,110	30	-	1,027	1,201	605	-	29,920	מכשירים נגזרים
13,339	514	-	-	-	185	1,255	-	149	522	268	-	-	10,446	מוצרים מובנים
258	-	-	-	-	11	17	-	6	6	-	-	-	218	אופציות
<u>2,718,668</u>	<u>20,797</u>	<u>434</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>579</u>	<u>170,522</u>	<u>225</u>	<u>155</u>	<u>32,582</u>	<u>74,961</u>	<u>20,824</u>	<u>-</u>	<u>2,397,589</u>	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
<u>8,612,753</u>	<u>383,618</u>	<u>60,285</u>	<u>685</u>	<u>-</u>	<u>39,571</u>	<u>466,074</u>	<u>85,045</u>	<u>23,530</u>	<u>250,084</u>	<u>371,661</u>	<u>248,761</u>	<u>22,016</u>	<u>6,661,423</u>	סך הכל השקעות אחרות

**ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020**

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

ב. מכשירים נגזרים:

להלן סכום החשיפה, נטו לנכס הבסיס, המוצג במונחי דלתא של העסקאות הפיננסיות שנעשו לתאריך הדוח הכספי:

ליום 31 בדצמבר 2020														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
871,446	34,938	-	68,778	-	-	-	-	-	-	15,278	22,738	-	729,714	מניות
(5,636,660)	(158,469)	(14,224)	4,565	(980)	(6,803)	(257,583)	(3,452)	-	(123,233)	(228,186)	(123,045)	-	(4,725,250)	מטבע זר
ליום 31 בדצמבר 2019														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
1,358,177	10,621	1,346	57,920	-	-	-	-	-	811	16,309	30,117	-	1,241,053	מניות
(4,649,605)	(121,569)	(18,712)	7,672	-	(47,542)	(318,247)	(4,427)	-	(131,785)	(190,484)	(80,855)	-	(3,743,656)	מטבע זר

ביאור 8 - נדל"ן להשקעה - מסלול לבני 60-50:

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
197,838	207,721	יתרה ליום 1 בינואר
9,883	(11,674)	התאמת שווי הוגן
<u>207,721</u>	<u>196,047</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר
		* ראה ביאור ג1.

ב. נדל"ן להשקעה מוגדר כנדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק בבעלות או בחכירה לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית או שניהם, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורה או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. מדידה לראשונה של נדל"ן להשקעה תתבצע לפי עלות בתוספת עלויות עסקה. לאחר ההכרה לראשונה, החברה בחרה למדוד את הנדל"ן להשקעה בהתאם למודל השווי ההוגן לפיו נדל"ן להשקעה נמדד בשווי הוגן שישקף את תנאי השוק בתאריך הדוח על המצב הכספי, כאשר השינויים בשווי ההוגן מוכרים ברווח והפסד, וזאת תוך יישום עקיב של המודל הנבחר לגבי כל הנדל"ן להשקעה, למעט חריגים שנקבעו. החברה בוחנת לפחות אחת לשנה את שווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה ובנוסף לכך בכל מועד בו מסתמן כי ישנם שינויים מהותיים בשווי.

השווי ההוגן נקבע, בהתבסס על הערכות שווי שנערכו ע"י שמאי מקרקעין בלתי תלויים בחברה. הערכות השווי מתבצעות על ידי שמאי מקרקעין מנוסים הפעילים בשוק הנדל"ן לאורך שנים ומבצעים הערכות שווי לנכסים בהיקפים מהותיים מאוד עבור חברות, בנקים וגופים מוסדיים. הערכות השווי נעשו בעיקר בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים, תוך הבחנה בין התזרימים הצפויים מחוזים חתומים, לבין אלה הצפויים בתום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נקבעו תוך התחשבות בסוג הנכס וייעודו, מיקומו ופרמטרים שונים הקשורים בשכירות כגון: תקופת השכירות, איכות השוכרים, היקף השטחים הפנויים בנכס, דמי השכירות הנקובים בחוזי השכירות וכדומה, ותוך התחשבות בדמי השכירות הראויים אותם צפויה החברה לגבות עם תום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נמצאים בטווח שבין 6.00% - 7.00% עבור השטחים המושכרים ו- 7.75% - 8.50% עבור השטחים הפנויים.



**ביאור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך):**

ג. פרטים בדבר זכויות במקרקעין המשמשות את הקופה כנדל"ן להשקעה:

ליום 31 בדצמבר		מועדי סיום תקופת החכירה	
2019	2020		
אלפי ש"ח			
69,624	66,597	(***) 9/5/2041	בחכירה מהוונת - נכס אי (*)
62,281	57,016	(***) 15/8/2054	בחכירה מהוונת - נכס בי (**)
75,816	72,434	(***) 25/2/2058	בחכירה מהוונת - נכס גי (*)

(\*) טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל. רישום הבית המשותף נמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

(\*\*) בוצע רישום בית משותף והחברה פועלת לרישום זכויות חכירה בלשכת רישום המקרקעין.

(\*\*\*) קיימת אופציית הארכה ל-49 שנים הנוספות החל מתום תקופת החכירה.

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר 2020														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
6,749	736	33	107	126	49	181	84	155	590	178	293	141	4,076	החברה המנהלת
6	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	1	-	חברת ביטוח
13,448	262	2	5	126	46	54	6	80	620	138	56	10	12,043	מוסדות
2,568		65	376	-	6	176	-	-	35	146	134	-	1,630	התחייבויות בגין נגזרים
17,792	497	-	-	-	-	336	1,425	-	326	863	671	-	13,674	סכומים לשלם בגין השקעות עו"ש בנק
16,339	-	-	-	-	-	13,897	-	-	400	-	346	1,642	54	אחרים
3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	
56,905	1,495	100	488	252	101	14,644	1,520	235	1,971	1,325	1,500	1,794	31,480	סך הכל זכאים ויתרות זכות
ליום 31 בדצמבר 2019														
סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי-מזדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	
אלפי ש"ח														
7,769	807	34	105	128	32	81	98	140	720	260	329	109	4,926	החברה המנהלת
21	-	-	-	-	-	-	5	-	10	-	-	-	6	חברת ביטוח
6,096	185	2	12	12	43	78	21	85	193	88	46	46	5,285	מוסדות
14,838	340	26	417	-	144	1,033	27	-	331	561	252	-	11,707	התחייבויות בגין נגזרים
65,667	86	-	-	-	-	1,340	-	-	2,030	1,906	1,129	-	59,176	סכומים לשלם בגין השקעות עו"ש בנק
3,405	-	-	-	-	-	100	-	57	41	1	-	-	3,206	אחרים
534	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	534	
98,330	1,418	62	534	140	219	2,632	151	282	3,325	2,816	1,756	155	84,840	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
5,257	4,764	3,715	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
47	39	33	מסלול לבני 50-60
54	48	35	מסלול כספי
247	256	208	מסלול מניות
183	149	111	מסלול לבני 50 ומטה
49	41	30	מסלול עד 20% מניות
15	14	8	מסלול אג"ח צמוד מדד
172	115	96	מסלול חו"ל
50	133	32	מסלול אג"ח עד 10% מניות
41	24	21	מסלול אג"ח
107	88	89	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
4	33	3	מסלול הלכה
191	151	147	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
			מסלול לבני 60 ומעלה
183,004	171,930	151,281	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
1,602	1,388	1,716	מסלול לבני 50-60
3,336	3,350	3,076	מסלול כספי
8,313	8,213	7,578	מסלול מניות
7,662	7,308	6,760	מסלול לבני 50 ומטה
2,577	2,186	1,829	מסלול עד 20% מניות
638	747	753	מסלול אג"ח צמוד מדד
17,055	15,823	14,562	מסלול חו"ל
4,724	4,005	3,443	מסלול אג"ח עד 10% מניות
1,763	1,598	1,570	מסלול אג"ח
1,061	1,099	1,117	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
406	363	329	מסלול הלכה
7,743	8,741	8,914	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
246,301	232,606	207,456	מסלול לבני 60 ומעלה
			סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
	%	
4.0	4.0	4.0
0.74	0.78	0.91
0.51	3.79	0.36
0.34	0.34	0.30
0.82	0.69	0.74
0.24	0.30	0.40
1.64	0.81	1.27
0.37	0.14	0.15
0.25	0.14	0.15
0.33	1.24	0.27
1.30	0.74	0.43
1.57	1.39	1.56
0.28	2.17	0.13
0.20	0.12	0.19
1.05	1.05	1.05
0.67	0.65	0.64
0.68	0.65	0.55
0.58	0.56	0.56
0.70	0.68	0.67
0.56	0.54	0.53
0.70	0.69	0.68
0.65	0.61	0.57
0.57	0.55	0.53
0.65	0.61	0.61
0.62	0.60	0.57
0.71	0.71	0.71
0.59	0.53	0.60
0.60	0.57	0.56

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול לבני 50-60

מסלול כספי

מסלול מניות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול עד 20% מניות

מסלול אג"ח צמוד מדד

מסלול חו"ל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מסלול אג"ח

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מסלול הלכה

מסלול פאסיבי - מדדי מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל:

מסלול לבני 50-60

מסלול כספי

מסלול מניות

מסלול לבני 50 ומטה

מסלול עד 20% מניות

מסלול אג"ח צמוד מדד

מסלול חו"ל

מסלול אג"ח עד 10% מניות

מסלול אג"ח

מסלול אג"ח ממשלת ישראל

מסלול הלכה

מסלול פאסיבי - מדדי מניות

מסלול לבני 60 ומעלה

ביאור 11 - הוצאות ישירות :

א. מצרפי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	6,664	5,743	9,844	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	31	532	584	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.01	0.01	29	5,158	3,622	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.08	0.10	0.12	30,530	35,820	42,957	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.05	17,494	12,035	15,897	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	1,651	218	283	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.16</u>	<u>0.16</u>	<u>0.21</u>	<u>56,399</u>	<u>59,506</u>	<u>73,187</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ב. מסלול לבני 50-60:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	5,015	4,523	7,467	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	(151)	414	431	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	0.02	0.01	(228)	5,067	3,489	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.10	0.12	0.14	27,716	32,068	37,906	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.05	13,422	9,166	12,038	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	847	151	183	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.18</u>	<u>0.20</u>	<u>0.23</u>	<u>46,621</u>	<u>51,389</u>	<u>61,514</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	-	0.03	9	9	56	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	1	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.03	9	10	57	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.03	0.05	243	172	344	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	11	5	14	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	11	1	6	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.05	0.06	0.05	296	302	331	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.09	0.07	0.08	484	352	499	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.12	-	0.01	452	21	36	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.30</u>	<u>0.16</u>	<u>0.19</u>	<u>1,497</u>	<u>853</u>	<u>1,230</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ה. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.03	338	202	420	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	30	18	25	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	62	14	21	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.08	0.11	0.13	1,003	1,255	1,622	עמלות ניהול חיצוני : בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.05	0.06	729	558	723	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	46	5	16	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.19</u>	<u>0.18</u>	<u>0.22</u>	<u>2,208</u>	<u>2,052</u>	<u>2,827</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.02	246	161	333	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	32	24	22	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	56	15	11	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.04	0.05	271	461	653	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.04	664	425	539	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	143	10	12	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.10</u>	<u>0.08</u>	<u>0.11</u>	<u>1,412</u>	<u>1,096</u>	<u>1,570</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ז. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	36	28	33	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	11	2	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	2	3	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>49</u>	<u>33</u>	<u>37</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ח. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.01	19	10	15	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	4	6	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	3	3	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.16	0.18	0.19	183	176	249	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	1	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.18</u>	<u>0.19</u>	<u>0.20</u>	<u>206</u>	<u>194</u>	<u>274</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.01	0.02	426	290	554	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	51	38	40	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	84	35	74	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.05	0.06	1,134	1,475	1,770	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.03	0.03	1,209	759	959	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	82	11	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.10</u>	<u>0.09</u>	<u>0.11</u>	<u>2,986</u>	<u>2,608</u>	<u>3,407</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>



ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

י. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	88	61	78	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	18	7	8	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	6	7	3	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
			-	-	30	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.02	0.03	238	135	163	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.04</u>	<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>350</u>	<u>210</u>	<u>282</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

יא. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	22	34	49	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	5	2	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	1	-	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>0.02</u>	<u>28</u>	<u>36</u>	<u>52</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

יב. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.03	40	37	44	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	3	-	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>43</u>	<u>37</u>	<u>46</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יג. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	6	5	8	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	1	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	0.01	0.01	11	9	9	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08	0.06	0.08	47	39	52	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.02	0.01	11	11	9	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.12</u>	<u>0.10</u>	<u>0.11</u>	<u>75</u>	<u>65</u>	<u>80</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

יד. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2018	2019	2020	2018	2019	2020	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.03	176	211	443	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	21	16	28	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	35	13	17	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	0.02	0.04	96	250	633	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.03	0.04	518	425	675	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	-	-	69	8	15	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות סל
<u>0.08</u>	<u>0.07</u>	<u>0.11</u>	<u>915</u>	<u>923</u>	<u>1,811</u>	<b>סך הכל הוצאות ישירות</b>

ביאור 12 - ביטוח חיים:

החברה המנהלת משמשת כבעלת פוליסה במספר ביטוחי חיים קבוצתיים של עמיתי הקופה בהתאם לתקנות הפיקוח על עסקי ביטוח (ביטוח חיים קבוצתי), התשנ"ג-1993. להלן פירוט הביטוחים בפוליסות אלו:

1. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 17,500

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
נספח לריסק מוות	69	70	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה ונפטר לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם.	2.6 פרומיל מסכום הביטוח
				-2 מבוטח אשר ב-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, בין אם הצטרף לפני כן ובין אם הצטרף לאחר מכן, יהיה סכום הביטוח בגין אותו מבוטח עד ליום 31 בדצמבר של השנה בה ימלאו לו 70 שנה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו של מבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 8,750 ש"ח, הנמוך מבניהם.	
				-3 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח המרבי כאמור בסעיפים 1 ו-2 לעיל, כאילו צורפו על החשבונות שעל שמו לחשבון אחד וגביית הפרמיות תעשה בהתאם.	
נספח בגין מוות מתאונה	64	65	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה ונפטר לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם.	
				-2 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית מתאונה בלבד	64	65	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם.	
				-2 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

## ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

## 2. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 18,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
נספח לריסק למקרה מוות	66	70	18	<p>מסלול ראשון –</p> <p>1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>2- מבוטח שנפטר לאחר שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית מגובה היתרה בחשבון המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.</p>	2.53 פרומיל מסכום הביטוח
נספח בגין מוות מתאונה	66	67	18	<p>מסלול ראשון –</p> <p>1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>2- מבוטח שנפטר בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית גובה היתרה בחשבון המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.</p>	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית	66	67	18	<p>מסלול ראשון –</p> <p>1- מבוטח שהצטרף לקופה מגיל 18 אך טרם מלאו לו 61 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית בטרם מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 18,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>2- מבוטח שהפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית גובה היתרה בחשבון המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>מסלול שני – מבוטח שעומדת לזכותו יתרה בחשבון בסך 1,000 ש"ח או יותר, סכום הביטוח יהיה 18,000 ש"ח או 9,000 ש"ח, כאמור בסעיף 1 ו-2 למסלול ראשון.</p>	
הרחבה בגין כיסוי עוד בחיים (מחלה סופנית)	66	67	18	50% מסכום הביטוח למקרה מוות מכל סיבה.	

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונו העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

3. שם הפוליסה: גמל לאומי גדיש סכום קבוע צמוד למדד (סכום קבוע 156,387)

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
ריסק למקרה מוות	54	65	18	158,269 ש"ח נכון למדד שפורסם ב-15/06/2020 בעת הסכם החידוש הפוליסה.	3.98 פרומיל לכל 1000 ש"ח סכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות עו"ש העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי.

4. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 100,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית לכיסוי
ריסק למקרה מוות	67	70	18	<p>1. מסלול אי - 1. מבוטח שהצטרף לביטוח בטרם מלאו לו 60 שנה ונפטר בטרם מלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 50,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>2. מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 60 שנה ו/או מבוטח שנפטר לאחר הגיעו לגיל 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 25,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p> <p>מסלול ב' - מבוטח שהצטרף לביטוח בטרם מלאו לו 60 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, עד פי 4 מסכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח, או 100,000 ש"ח, הנמוך מבניהם.</p>	2.15 פרומיל מסכום הביטוח

הפרמיה נגבית בדרך של חיוב חשבונות העמיתים בגמר כל חודש, בחלק יחסי מהשיעור השנתי. חיוב העמיתים משתקף כהוצאה בדוח הכנסות והוצאות.

5. שם הפוליסה: גדיש צמוד חשבון עד 20,000

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
ריסק למקרה מוות	67	70	18	גובה היתרה בקופת הגמל אשר הצטברה לזכות המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למועד מקרה הביטוח, אך לא יותר מאשר 20,000 ש"ח למבוטח.	1.7 פרומיל לכל 1,000 סכום ביטוח

הפרמיה בגין העמיתים מועברת מדי חודש לחברת הביטוח במימון בעלת הפוליסה, בחלק יחסי מהשיעור השנתי.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2016	2017	2018	2019	2020	
	באחוזים					
4.88	2.91	7.20	(0.72)	11.21	4.18	מסלול לבני 50-60
0.12	0.09	0.08	0.06	0.29	0.06	מסלול כספי
8.19	5.45	12.40	(3.62)	21.04	7.19	מסלול מניות
5.25	3.34	8.29	(2.87)	12.73	5.42	מסלול לבני 50 ומטה
3.38	1.79	4.65	(1.14)	9.17	2.70	מסלול עד 20% מניות
2.19	1.50	3.46	(0.93)	6.33	0.73	מסלול אג"ח צמוד מדד
3.98	3.42	1.12	3.03	7.81	4.66	מסלול חו"ל
2.99	1.83	4.08	(0.28)	7.42	2.05	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.24	1.56	3.00	(0.88)	6.50	1.19	מסלול אג"ח
1.64	0.56	2.78	(0.64)	5.45	0.18	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
3.52	1.36	5.25	(2.28)	10.53	3.20	מסלול הלכה
7.16	5.21	10.16	(5.48)	20.29	7.24	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
3.02	0.88	4.12	(1.18)	8.98	2.59	מסלול לבני 60 ומעלה

ביאור 14 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:  
 א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
(7,769)	(6,749)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
40,403	-	קרנות סל
18,867	-	קרנות נאמנות
6,473	-	קרנות השקעה
<u>57,974</u>	<u>(6,749)</u>	

(\* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 565,175 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח			
246,301	232,606	207,456	דמי ניהול לחברה המנהלת
403	424	866	הוצאות ישירות
<u>246,704</u>	<u>233,030</u>	<u>208,322</u>	

עסקאות עם בעלי עניין מבוצעות בתנאי השוק כפי ששוררים בעת ביצוען.

ביאור 15 - מסים:

- א. הקופה אושרה לצורכי מס כקופת גמל בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2021.
- ב. הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

**ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות :**

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין :

א. חוק הגנת השכר התשי"ח-1958 ותקנות שהותקנו על פיו, מטילים התחייבות על החברה המנהלת בנסיבות שפורטו בחוק ובתקנותיו בגין חובות של מעבידים לקופות גמל עבור עובדיהם בשל כספים אשר לא הועברו במועד החוקי לקופה.

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו-1976, שנקבעו מכוח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, בחלוקה לתגמולי עובד ולתגמולי מעסיק, והאם העובדים מבוטחים גם בקופת גמל אחרת. כמו כן, על המעביד לדווח באופן שוטף לקופה, על שינוי בחלק מפרטים אלו ובמיוחד על שינוי בשכר או בביטוח העובדים בקופה אחרת. למרות האמור בתקנות הנ"ל, מעבידים רבים אינם מוסרים לקופה את כל המידע הנדרש מהם. בנוסף לכך, ההסדר החוקי החל כיום, ובמיוחד סעיף 20 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה-2005, מאפשר לעובד הזכאי לתשלומים לקופת גמל לקבוע בכל עת את קופת הגמל שאליה יועברו תשלומיו ותשלומי המעביד. משכך אומדת החברה המנהלת את היקף הסכומים שלא הועברו במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

כמו כן, ביום 1 בפברואר 2016, נכנסו לתוקפם תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014, והחל מיום 1 בפברואר 2018 נכנס לתוקפו חוזר גופים מוסדיים 2017-9-19 בעניין "אופן הפקדת תשלומים לקופת גמל", אשר תוקן ועודכן ב-22 בינואר, 2019 וב-26 במרץ 2020, בהתאמה. תקנות וחוזר אלו קבעו את הפרטים שעל מעסיק למסור לחברה המנהלת בגין עובדיו במועד הפקדת התשלומים ובמועד הפסקת התשלומים. בהתאם, התקנות והחוזר כאמור עשויים להגדיל את היקף המידע שיימסר לחברות המנהלות ולאפשר ביצוע אומדן מדויק יותר של היקף הסכומים שלא הועברו על ידי המעסיקים במועד.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ-13,203 אלפי ש"ח, סכום זה מהווה הערכה של החברה לחובות המעסיקים וזאת בהינתן כי קיימים סכומים שלא התקבלו עקב סיומי העסקה, חל"ת וכיוצ"ב.

החובות נמצאים בתהליך של טיפול על ידי החברה המנהלת, כאשר חלקם נמצאים בהליכים של טיפול משפטי הכוללים, בין היתר, מכתבי התראה, הסדרים, תביעות משפטיות, לרבות למפרקי חברות, הטלת עיקולים וגביה באמצעות ההוצאה לפועל והכל במתכונת הקבועה בדין ובפסיקה. בנוסף לכך, לאחר שלושה חודשים בהם לא הפקיד המעביד כספים לקופה, נשלחות הודעות לעמיתים ולמעבידים בדבר הפיגור.



**ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך) :**

- ב.** ביחס לרשימה סגורה של עמיתים בקופת הגמל קיימת ערבות היסטורית אשר ניתנה על ידי בנק הפועלים בע"מ או בנק לאומי לישראל בע"מ, וזאת להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית), במידה והתגבשו תנאי הערבות. ערבות בנק הפועלים בע"מ מתחדשת מדי שנה, ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021.
- ג.** מידע בדבר תביעות משפטיות מהותיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין קופות הגמל שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.
- ד.** הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הסכומים שנתרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן :

ליום 31 בדצמבר 2020		
סיום תקופת ההתקשרות	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
שנים		
2033	810,645	מסלול לבני 50-60
2033	1,343	מסלול מניות
2033	25,548	מסלול עד 20% מניות
2033	42,357	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2033	43,759	מסלול לבני 50 ומטה
2021	209	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
2033	46,283	מסלול לבני 60 ומעלה
2027	1,696	מסלול אג"ח

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

#### ה. הסכם שירותי תפעול

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול, לפיו מלם תעניק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, מלם זכאית לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את שירותי התפעול מכוח ההסכם האמור לא יאוחר מיום 1 בינואר 2019, כאשר תקופת ההסכם נקבעה עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת ההסכם"). על אף האמור, מועד תחילת מתן השירותים על-ידי מלם נדחה ליום 11 ביולי 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, המשיכה החברה לקבל שירותי תפעול מהמתפעל הקודם, בנק הפועלים בע"מ.

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

#### ביאור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה

- א. ביום 13 במאי 2020 הודיעה הגבי יפעת מזרחי על כוונתה לסיים את תפקידה כמנכ"לית החברה המנהלת וזאת בתום תקופת ההודעה המוקדמת לפי ההסכם בינה לבין החברה. ביום 10 באוגוסט 2020 סיימה הגבי יפעת מזרחי את העסקתה בחברה.
- ב. ביום 5 ביולי 2020 הדירקטוריון אישר את מינויו של קובי סבן כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 24 בספטמבר 2020, עקב נסיבות אישיות של מר סבן, אשר אינן קשורות בשום צורה שהיא לחברה, ולבקשתו של מר סבן, החברה משכה את בקשת המינוי שהוגשה על ידה.
- ביום 30 בספטמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הקמת ועדת איתור בראשות יו"ר החברה, מר שלמה פשה, שתחל לפעול באופן מידי. כמו כן, נקבע כי עד למינוי מנכ"ל חדש, הסמכות הכללית לניהול החברה ופיקוח על פעילותה תהיה בידי הדירקטוריון, ולצורך כך, להקנות ליו"ר הדירקטוריון, מר שלמה פשה, יחד עם הדירקטור מר ראובן קפלן, סמכויות ספציפיות בקשר לניהול השוטף של החברה.
- ג. ביום 23 בדצמבר 2020 סיים מר ראובן קפלן את כהונתו כדירקטור בחברה.
- ד. ביום 20 בינואר 2021 הדירקטוריון אישר את מינויו של מר אביחי דרפנר כמנכ"ל החברה, בכפוף לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ובתוקף ממועד האישור כאמור. ביום 14 בפברואר 2021 התקבלה הודעת רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון כי היא אינה מתנגדת למינוי, והחל מאותו מועד מר אביחי דרפנר משמש בתפקיד מנכ"ל החברה.

## ביאור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ה. לאחר תקופת הדו"ח, ביום 12 בפברואר 2021, נחתם הסכם ("ההסכם") בין בעלת השליטה בפסגות בית השקעות, הימלאיה אפ.פס בע"מ (להלן: "המוכרת") לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "הרוכשת"), לפיו תרכוש הרוכשת את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של פסגות בית השקעות מידי המוכרת, כאשר הן נקיות וחופשיות (למעט שעבודים קיימים בגין הסכמי המימון של קבוצת פסגות), כנגד תמורה כוללת בסך 910 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות ("העסקה").

השלמת העסקה כפופה להתקיימותם של תנאים מתלים שונים (למעט אם הצד הזכאי לכך ויתר על התקיימותם) הנהוגים בהסכמים מסוג אלו, אשר העיקריים בהם הינם, כדלקמן: (1) קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, ובכלל זאת: אישור הממונה על התחרות; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר; קבלת היתרי שליטה והיתרים להחזקת אמצעי שליטה מרשות ניירות ערך; קבלת אישור דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ומסלקת הבורסה ביחס לשליטה בחבר הבורסה; (2) השלמת מכירת פסגות סוכנויות ביטוח בע"מ, חברה אחות של החברה (אשר אינה מהווה חלק מהממכר), לחברה בבעלות המוכרת, באופן שלא מותיר אחריות ו/או חשיפה לפסגות בית השקעות.

השלמת עסקת המכירה המתוארת לעיל תתרחש עד חמישה ימי עסקים לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (או ויתור על קיומם על ידי הצד הזכאי לכך) למעט התנאים המתלים שהמועד להתקיימותם הינו מועד השלמת העסקה ("מועד ההשלמה").

ההסכם יהיה ניתן לביטול לפני מועד ההשלמה על ידי הצדדים בקרות אחד או יותר מהאירועים הבאים: (א) מועד ההשלמה לא התרחש עד ליום 30 באפריל, 2021, או עד ליום 30 במאי, 2021 בהסכמת הצדדים ככל שהתנאי שטרם התקיים, אשר ניתן לקיימו לפני מועד ההשלמה, הוא קבלת האישורים וההיתרים הרגולטוריים הנדרשים לביצוע העסקה, והצדדים בדעה כי יהיה ניתן לקבל אישורים אלו במסגרת תקופה נוספת כפי שנקבעה בהסכם; (ב) הוצא צו סופי שאינו ניתן לערעור על ידי רשות שיפוטית או רשות ממשלתית שכתוצאה ממנו נמנעת השלמת העסקה; (ג) על ידי אחד הצדדים, אם הצד השני הפר את התחייבויותיו על פי ההסכם, ולאחר שאותו צד לא ריפא הפרה כאמור בתקופת הריפוי.

הוסכם כי המוכרת והרוכשת יפעילו את מירב המאמצים המסחריים הסבירים למכור את פסגות ניירות ערך בע"מ ואת פסגות קרנות נאמנות בע"מ, חברות אחיות של החברה, הן לפני השלמת העסקה והן לאחריה, כאשר בתנאים מסוימים עשויה מכירה כאמור להביא להתאמה בתמורת העסקה. יצוין, כי לאור מגבלות מכח הדיון, צפויה הרוכשת להידרש למכור את פעילויות קבוצת פסגות, שאינן חלק מתחום פעילות ניהול חיסכון טווח ארוך וניהול חיסכון טווח בינוני בתוך תקופה מסוימת שתקבע בידי הרגולטורים השונים. באם מכירה כאמור לא תתאפשר בתקופה הרלוונטית, ייתכן ותידרש הרוכשת לאתר חלופות למכירה כאמור.

**ביאור 17 – אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה (המשך)**

בהתאם להסכם, התחייבה המוכרת כי קבוצת פסגות תנהל, בתקופת הביניים ממועד חתימת ההסכם עד למועד ההשלמה, את עסקיה במהלך העסקים הרגיל, כפי שנוהלו עובר למועד חתימת ההסכם (למעט ביצוע פעולות נדרשות לצורך מכירת סוכנויות הביטוח). עוד הוסכם, כי במהלך תקופת הביניים, בכפוף להוראות הדין ולמגבלות נוספות המפורטות בהסכם, תהיה זכאית הרוכשת למנות משקיף מטעמה שיהיה יועץ חיצוני שיוסכם בין הצדדים לפעילות פסגות, ולקבל דוחות שוטפים.

**1. התמודדות החברה עם משבר נגיף הקורונה**

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, התפשט נגיף הקורונה במדינות רבות בעולם, וביניהן ישראל. בתגובה לכך ננקטו אמצעים שונים לצמצום החשיפה לנגיף, לרבות מגבלות תנועה והתקהלות, צמצום כוח אדם במקומות עבודה, קביעת הנחיות לבידוד אנשים אשר יש חשש כי נדבקו בנגיף וסגירת מקומות בילוי ופנאי.

מכלול הוראות תקנות החירום שפורסמו בעקבות המשבר, ומגבלות הנוכחות במקום העבודה הביאו לירידה חדה בפעילות העסקית ושוק התעסוקה במשק.

גופים חיוניים ובכללם החברה, לא נכללו במסגרת הגבלת הפעילות העסקית אולם לנוכח מגבלות הריחוק החברתי, ננקטו צעדים המחויבים לצמצום ומניעת הדבקות בקרב עובדי החברה ולקוחותיה ובהתאם לכך הופעלו מערכות טכנולוגיות לעבודה מרחוק.

המשבר כאמור גרם לתנודתיות בשוק ההון, שהתבטאה בירידות חדות בסוף הרבעון הראשון לשנת 2020 ומנגד התמתנות הירידות והמשך תנודתיות במהלך שנת 2020.

החברה בחנה את השפעתו של משבר הקורונה על השווי ההוגן של נכסי ההשקעה הלא סחירים שבניהול הקופות ובהתאם בחנה את הצורך בירידת ערך בהשקעות הלא סחירות בהם נתגלו סממנים לירידת ערך, תוך שימוש במידע הזמין ביותר שברשותה.