

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2019

"פסגות גדיש"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2019

תוכן העניינים

עמוד

[1-74](#)

[75-120](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2019

סקירת הנהלה
לשנת 2019

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 וחסכון 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 50-60	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 2020.

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 2019, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
85.18%	פסגות גדיש לבני 60-50
88.26%	פסגות גדיש כספי
79.26%	פסגות גדיש מניות
79.79%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
90.30%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
88.46%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
89.87%	פסגות גדיש חו"ל
95.74%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
93.89%	פסגות גדיש אג"ח
94.41%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
63.28%	פסגות גדיש הלכה
93.57%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.55%	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 31.12.2019 הינו כדלקמן:

**משך חיים ממוצע
שנים**

1.39	פסגות גדיש לבני 50-60
1.01	פסגות גדיש כספי
2.64	פסגות גדיש מניות
3.01	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
0.81	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
1.01	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.84	פסגות גדיש חו"ל
0.27	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.48	פסגות גדיש אג"ח
0.47	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
5.18	פסגות גדיש הלכה
0.73	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.05	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2019:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
306,156	30,394	11,857	324,693	שכירים
439,289	45,917	8,221	476,985	עצמאיים
745,445	76,311	20,078	801,678	סה"כ

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר			
2018		2019	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
7,757,130	118,452	7,355,119	103,439
26,558,608	683,226	28,092,010	642,006
34,315,738	801,678	35,447,129	745,445
533,928	382,443	494,793	352,574

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 2019							
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			
2,102	12	3	-	-	757	0.25% - 0%	
129,707	1,655	7,252	153	1	9,826	0.5% - 0.25%	
63,829	2,595	6,065	422	3	16,846	0.75% - 0.5%	
321,324	18,021	3,736	58	-	15,380	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019							
עמיתים לא פעילים		עמיתים פעילים				ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%			
578,033	635	916	-	-	131,907	0.25% - 0%	
6,060,118	100,241	767,574	21,270	15	1,263,713	0.5% - 0.25%	
5,193,564	178,219	399,835	29,653	371	1,368,641	0.75% - 0.5%	
7,928,387	1,047,494	234,824	2,841	-	689,765	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
60	2	0	-	1	0.25% - 0%
997	1	8	1	27	0.5% - 0.25%
1,196	10	9	1	84	0.75% - 0.5%
3,582	150	50	-	84	1.05% - 0.75%
<u>סך נכסים באלפי ש"ח:</u>					
	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
9,925	182	-	-	25	0.25% - 0%
43,448	13	410	-	5,408	0.5% - 0.25%
41,007	453	593	13	5,634	0.75% - 0.5%
68,540	8,145	1,884	-	3,340	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
190	-	-	-	11	0.25% - 0%
2,485	8	56	2	150	0.5% - 0.25%
3,479	26	37	12	256	0.75% - 0.5%
5,744	101	45	1	121	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%	
49,252	-	-	-	6,447	0.25% - 0%
190,968	313	2,425	53	21,699	0.5% - 0.25%
193,394	1,435	2,342	538	15,251	0.75% - 0.5%
138,545	7,537	3,076	35	6,100	1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים	
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
175	1	-	-	-	9	0.25% - 0%
5,354	21	272	5	1	393	0.5% - 0.25%
7,999	55	112	44	-	2,470	0.75% - 0.5%
19,472	900	155	62	4	962	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%		
32,097	5	-	-	-	2,764	0.25% - 0%
257,997	929	8,913	289	3	21,514	0.5% - 0.25%
372,219	3,939	10,170	1,021	-	45,477	0.75% - 0.5%
421,508	32,212	6,741	304	30	25,820	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 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
124	-	-	-	8	0.25% - 0%
5,268	55	20	1	2,320	0.5% - 0.25%
3,762	67	58	2	850	0.75% - 0.5%
7,044	809	136	-	217	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%	
62,269	-	-	-	5,541	0.25% - 0%
451,459	4,652	1,070	25	48,385	0.5% - 0.25%
466,448	8,019	5,119	110	68,073	0.75% - 0.5%
200,951	23,238	7,671	-	8,409	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
36	-	-	-	-	0.25% - 0%
884	4	10	-	37	0.5% - 0.25%
1,337	24	10	-	91	0.75% - 0.5%
3,660	153	18	1	108	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%	
1,279	-	-	-	-	0.25% - 0%
62,065	103	728	-	2,775	0.5% - 0.25%
96,673	1,680	473	-	9,799	0.75% - 0.5%
108,793	6,249	1,331	216	4,806	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
27	-	-	-	-	0.25% - 0%
745	-	6	-	16	0.5% - 0.25%
621	4	9	-	43	0.75% - 0.5%
2,305	33	12	-	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%	
5,168	-	-	-	-	0.25% - 0%
32,234	-	319	-	1,661	0.5% - 0.25%
53,391	293	391	-	4,079	0.75% - 0.5%
27,171	2,410	462	-	1,958	1.05% - 0.75%

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
347	-	-	-	66	0.25% - 0%
4,212	19	28	-	384	0.5% - 0.25%
7,580	87	85	6	672	0.75% - 0.5%
5,981	227	135	2	356	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%	
110,395	-	-	-	23,315	0.25% - 0%
860,180	2,372	2,560	-	72,917	0.5% - 0.25%
1,144,148	11,836	11,940	579	102,032	0.75% - 0.5%
468,112	18,425	12,132	191	20,333	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול	דמי ניהול מהפקדות מניכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
131	-	-	-	-	1	0.25% - 0%
1,725	27	8	-	-	58	0.5% - 0.25%
3,257	31	9	1	1	119	0.75% - 0.5%
3,685	164	30	-	-	155	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול	דמי ניהול מהפקדות מניכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
28,742	-	-	-	-	12	0.25% - 0%
133,401	247	858	-	-	6,098	0.5% - 0.25%
225,195	1,632	784	5	226	11,917	0.75% - 0.5%
179,506	8,814	1,957	-	-	6,424	1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מניכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
20	-	-	-	2		0.25% - 0%
573	4	4	-	42		0.5% - 0.25%
904	10	9	3	97		0.75% - 0.5%
1,208	78	16	1	78		1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מניכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
1,587	-	-	-	38		0.25% - 0%
72,885	302	543	-	7,131		0.5% - 0.25%
97,878	899	1,403	52	8,735		0.75% - 0.5%
54,445	4,426	1,098	19	3,672		1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
34	-	-	-	-	1	0.25% - 0%
219	10	7	-	-	51	0.5% - 0.25%
1,195	85	19	3	-	795	0.75% - 0.5%
2,797	966	1,069	2	-	281	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
1,749	-	-	-	-	12	0.25% - 0%
24,022	503	178	-	-	6,487	0.5% - 0.25%
40,535	993	363	186	-	13,957	0.75% - 0.5%
33,093	15,178	14,375	22	-	9,112	1.05% - 0.75%

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%	
10	-	-	-	0.25% - 0%
422	-	3	11	0.5% - 0.25%
169	1	-	26	0.75% - 0.5%
491	7	1	7	1.05% - 0.75%

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%	
254	-	-	-	0.25% - 0%
30,636	-	9	568	0.5% - 0.25%
8,786	1	-	704	0.75% - 0.5%
21,321	586	119	258	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2019

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%			
247	-	4	-	-	31	0.25% - 0%	
3,022	22	46	2	1	437	0.5% - 0.25%	
4,634	53	79	6	-	898	0.75% - 0.5%	
5,635	394	91	18	-	349	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

					ניהול 0%	דמי ניהול	מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%			
44,106	-	376	-	-	5,037	0.25% - 0%	
447,378	1,070	4,988	515	54	67,296	0.5% - 0.25%	
623,524	5,377	8,411	405	-	83,921	0.75% - 0.5%	
293,225	26,438	7,080	265	-	22,915	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2019	אלפי ש"ח	
51,389		מסלול לבני 50-60
10		מסלול כספי
853		מסלול מניות
2,052		מסלול לבני 50 ומטה
1,096		מסלול אג"ח עד 20% מניות
33		מסלול אג"ח צמוד מדד
194		מסלול חו"ל
2,608		מסלול אג"ח עד 10% מניות
210		מסלול אג"ח
36		מסלול אג"ח ממשלת ישראל
37		מסלול הלכה
65		מסלול פאסיבי-מדדי מניות
923		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 2019

4	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
1.05	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
2,779,353	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
7.84	שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
60,553	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
8.12	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 2019 התאפיינה בהמשך ההאטה בכל רחבי העולם אשר החלה עוד ב-2018. עם זאת, שוקי המניות טיפסו רקע הירידה החדה בתשואות האג"ח שנבעה מהציפיות להפחתת ריבית, חזרתן של ההרחבות הכמותיות, והציפייה לפתרון מלחמת הסחר, גם אם חלקי, שדחפה באופן משמעותי את השווקים מעלה. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הוודאות הגיאו-פוליטית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהלך והחמיר במהלך אמצע השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הוודאות הכלכלית. שנית, המשך ההאטה המבנית בסין שתרמה לא מעט להאטה בפעילות הכלכלית הגלובאלית בכלל ובאירופה בפרט. שלישית, הברקזיט בבריטניה שתרם לאי הוודאות הגיאו-פוליטית על רקע בחירת ראש ממשלה חדש בבריטניה והסיכוי לברקזיט ללא הסכם. כפועל יוצא, כדי לתמוך בפעילות הכלכלית, ארה"ב הפחיתה 3 פעמים את הריבית והפד אף חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב, הבנק המרכזי של אירופה הפחית פעם אחת את הריבית והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית. הריבית הופחתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות סין, אוסטרליה, רוסיה, טורקיה ובמספר שווקים מתעוררים נוספים. לסיכום, סביבה עולמית נזילה יותר תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאו-פוליטיים ברחבי העולם הובילה לירידה חדה בתשואות האג"ח בעולם ולעלייה חדה במדדי המניות.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בארה"ב הצמיחה האטה במהלך 2019 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 2.1% (Y/Y) לעומת 2.5% ב-2018. הצמיחה נתמכה בעיקר מהצריכה הפרטית והצריכה הציבורית. לעומת זאת, חלה ירידה בהשקעות על רקע התכווצות בענף התעשייה. מדד מנהלי הרכש בתעשייה (*ISM*) מאותת על התכווצות בתעשייה כאשר ירד לרמה הנמוכה ביותר מאז 2009 ובסיום השנה עמד על 47.2 נקי לעומת 54.3 נקי בסיום 2018. סימני ההאטה בארה"ב החלו לבוא לידי ביטוי גם בשוק העבודה האמריקאי. תוספת המשרות עמדה על 165 עלף בממוצע בכל חודש לעומת 193 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2018 וקצב הגידול השנתי בשכר האט מ-2% ל-2.9%. מנגד, שיעור האבטלה ירד מ-9.3% ל-3.5%. קצב האינפלציה השנתית (לפי ה-*PCE*), לפי נתון חודש נובמבר, עומד על 1.5% לעומת 1.7% ב-2018 ואינפלציית הליבה על 1.6% לעומת 1.9% ב-2018.

בהתאם להתפתחויות הני"ל, הפד הפחית את הריבית 3 פעמים במהלך 2019 לרמה של 1.50%-1.75% ובמקביל חזר לרכוש אג"ח ממשלת ארה"ב בהיקף של 60 מיליארד דולר בחודש.

באירופה הצמיחה נותרה יציבה לאורך השנה אם כי ברמת המדינות, הצמיחה בגרמניה האטה משמעותית. נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.2% בדומה לשנת 2018. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של סחר החוץ וזאת על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2019 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-7.8% ב-2018 ל-7.5% נכון לחודש נובמבר 2019. קצב האינפלציה השנתית ירד מ-4.1% ל-3.1% ואילו אינפלציית הליבה עלתה מ-1.1% ל-1.3%. במהלך 2019 ה-*ECB* הפחית את הריבית ב-10 נ"ב לרמה של מינוס 0.5%, השיק תכנית הלוואות זולות לבנקים (*TLTRO III*) והתניע מחדש את ההרחבה הכמותית בהיקף של 20 מיליארד אירו בכל חודש.

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2019 כאשר זו עמדה על 6.1% לעומת 6.4% ב-2018, קצב הצמיחה החלש ביותר מאז 1992, בעיקר על רקע חולשה בהשקעות ובביקושים לתוצרת התעשייתית.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחיר הנפט לאור כניסתן לתוקף של הסנצקיות על איראן בחודש מאי במקביל לאופטימיות על הסכם של מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין. בסיכומה של 2019, מחיר חבית מסוג *BRENT* עלה ב-22.7% ל-\$66.0 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$74.6 לחבית. במהלך 2019 הדולר התחזק ב-0.2% בלבד אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 1.9% אל מול האירו ו-1.3% מול היואן. מצד שני, היחלשות של 3.9% מול הפאונד, 1.0% מול היין ו-4.7% מול הדולר הקנדי.

בישראל הצמיחה עמדה על 3.3% לעומת 3.4% ב-2018. ב-2019 הצמיחה נתמכה מגידול של 3.9% בצריכה הפרטית לעומת 3.7% בשנה שעברה, גידול של 4.1% בהוצאה הממשלתית לעומת 4.0% בשנה שעברה, גידול של 3.3% ביצוא לעומת 5.6% בשנה שעברה ומגידול של 0.3% בלבד בהשקעה בנכסים קבועים לעומת 4.8% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 3.9%, לעומת 4.2% בסוף 2018 וקצב הגידול בשכר האט מ-3.1% בסוף 2018 ל-2.0% באוקטובר 2019 (הנתון העדכני האחרון). במהלך 2019 השקל התחזק ב-8.3% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל התחזק ב-9.5% אל מול האירו, ב-6.7% אל מול הדולר, ב-8.6% אל מול היין וב-4.0% אל מול הפאונד.

¹ 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):

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2019 ב-0.6% לעומת עליה של 0.8% ב-2018. במהלך השנה בנק ישראל שינה את כוונתו ואותת כי הריבית תיוותר ברמתה הנוכחית (0.25%) או תופחת, לאחר שסביבת האינפלציה ירדה משמעותית מתחת לגבול התחתון של יעד יציבות המחירים על רקע התחזקות השקל. זאת לעומת כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית כפי שנאמר בתחילת השנה.

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2019 הסתכמו ב-317.4 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 2.5%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 399.8 מיליארד שקלים. בסיכומה של 2019, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-7.1% לעומת תכנון של 6.0% והוצאות מערכת הביטחון עלו ב-2.9% לעומת תכנון של 1.7%. הגירעון ב-2019 עומד על 3.7% מהתוצר בעוד היעד עמד על 2.9%. הפער בין יעד הגירעון לבין התוצאה בפועל מוסבר על ידי הכנסות נמוכות מהחזוי ב-9.2 מיליארד שקלים והוצאות גבוהות מהמתוכנן של 2.8 מיליארד שקלים.

מאזן התשלומים – העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-15 בדצמבר 2019) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2019 (נתון אחרון שפורסם) ב-3.9 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בהמשך לעודף של 4.2 מיליארד דולרים ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 14.0 מיליארד דולרים המהווים כ-3.5% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2019, מדד ת"א 35 עלה ב-15.0%, ת"א 90 ב-40.3%, מדד ת"א 125 עלה ב-21.3% ומדד ה-*SME 60* עלה ב-10.2%. בארה"ב, מדד ה-*S&P500* ומדד ה-*DOW JONES* עלו ב-31.5% ו-25.3% בהתאמה ומדד ה-*NASDAQ* עלה ב-39.5%. באירופה, מדד ה-*STOXX600* עלה ב-27.7%, ה-*CAC* הצרפתי עלה ב-30.5% וה-*DAX* הגרמני עלה ב-25.5%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-*MSCIEM* עלה ב-18.6%, מדד ה-*CSI300* הסיני עלה ב-36.1% ומדד ה-*Nikkei* היפני עלה ב-20.7%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2019, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-23.6 מיליון יחידות אופציה או ב-3.74 טריליון ₪ במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזרים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3.7 אלף חוזים. בשוק המט"ח נסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-374 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-22.9 מיליארד ₪ במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד הממד נרשמה עליה של 10.3% במהלך שנת 2019. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) עלו ב-8.7% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-2.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה עליה של 8.3% במהלך שנת 2019. חלקו הארוך (+5 שנים) עלה ב-15.8%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) עלה ב-4.1%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2019 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 עלה ב-8.2%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 עלו ב-6.5% ו-7.4% בהתאמה. מדד צמודות-יתר עלה ב-6.9%, תשואות ב-8.7%, תל בונד צמודות בנקים עלה ב-2.6%. ברמת המרווחים השנה ננעלה בצמצום מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 ירד ב-51 נ"ב ל-106 נ"ב, מדד תל בונד 40 ירד ב-50 נ"ב ל-99 נ"ב ומדד תל בונד בנקים ירד ב-21 נ"ב ל-66 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי ירד ב-105 נ"ב ל-195 נ"ב. בגזרת גיוס הון באפיק, החברות גייסו 62.9 מיליארד ₪ באמצעות אג"ח בשנת 2019, עליה של 30.6% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

1. מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-45%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-58%.

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-29%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-22%.

2. מסלול לבני 50-60:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-36.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-59%.

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-28%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-20%.

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ-20.5%, כך שבסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-60%.

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-33%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-17.5%.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 20%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 60%.

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- 32.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 14%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 10%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 56%.

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- 35%. החשיפה למט"ח בקופה נשארה ברמה של כ- 12.5%.

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 ירדה לרמה של כ- 43%. החשיפה למט"ח בקופה נשארה ברמה של כ- 7.5%.

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- 44%. 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.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

9. מסלול מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 93% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 55%. החשיפה למט"ח עלתה מעט לרמה של כ- 27.5%

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- 0.23.

11. מסלול חו"ל

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 37%, בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות. ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה נשארה ברמה של כ- 44%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל ירדה לרמה של כ- 13.5%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה בכ- 95%.

12. מסלול פאסיבי מדי מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 97%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 55%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות. שיעור החשיפה למט"ח עלתה לרמה של כ- 26.5%.

13. מסלול הלכה:

במהלך השנה החשיפה לאפיק המנייתי נותרה ברמה של כ- 36% והושגה באמצעות נגזרים פיננסיים בלבד. שיעורן של המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 59%. 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 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
20,642,641	נכסים נזילים וסחירים
102,152	מח"מ של עד שנה
2,525,283	מח"מ מעל שנה
2,727,940	אחרים
<u>25,998,016</u>	סה"כ

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
188,222	נכסים נזילים וסחירים
952	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(155)	אחרים
<u>189,019</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
610,253	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
9,853	מח"מ מעל שנה
19,297	אחרים
<u>639,410</u>	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,079,123	נכסים נזילים וסחירים
6,528	מח"מ של עד שנה
70,431	מח"מ מעל שנה
87,870	אחרים
<u>1,243,952</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,219,904	נכסים נזילים וסחירים
5,552	מח"מ של עד שנה
100,680	מח"מ מעל שנה
35,303	אחרים
<u>1,361,439</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 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
264,582	נכסים נזילים וסחירים
857	מח"מ של עד שנה
31,751	מח"מ מעל שנה
(220)	אחרים
<u>296,970</u>	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
128,765	נכסים נזילים וסחירים
23	מח"מ של עד שנה
630	מח"מ מעל שנה
119	אחרים
<u>129,537</u>	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,441,462	נכסים נזילים וסחירים
13,768	מח"מ של עד שנה
232,138	מח"מ מעל שנה
174,099	אחרים
<u>2,861,467</u>	סה"כ

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
542,024	נכסים נזילים וסחירים
2,454	מח"מ של עד שנה
61,077	מח"מ מעל שנה
263	אחרים
<u>605,818</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 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
251,396	נכסים נזילים וסחירים
3,856	מח"מ מעל שנה
(139)	אחרים
<u>255,113</u>	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
160,644	נכסים נזילים וסחירים
121	אחרים
<u>160,765</u>	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
62,085	נכסים נזילים וסחירים
88	מח"מ של עד שנה
338	מח"מ מעל שנה
731	אחרים
<u>63,242</u>	סה"כ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,556,433	נכסים נזילים וסחירים
4,699	מח"מ של עד שנה
59,639	מח"מ מעל שנה
21,610	אחרים
<u>1,642,381</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	
%	%	
93.2	79.4	פסגות גדיש לבני 50-60
112.8	99.5	פסגות גדיש כספי
120.4	95.4	פסגות גדיש מניות
108.7	86.7	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
99.2	89.6	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
100.7	89.1	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
110.6	99.4	פסגות גדיש חו"ל
89.1	85.3	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
95.3	89.4	פסגות גדיש אג"ח
104.4	98.5	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
157.9	99.9	פסגות גדיש הלכה
104.9	98.2	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
96.2	94.8	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' 25' בהתאמה.

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
25,998,016	8,910,340	5,160,953	11,926,723	סך נכסי הקופה, נטו
(3,743,656)	(3,743,656)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
189,019	-	3,149	185,870	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
639,410	245,914	-	393,496	סך נכסי הקופה, נטו
(80,855)	(80,855)	-	-	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 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,243,952	463,285	214,898	565,769	סך נכסי הקופה, נטו
(190,484)	(190,484)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,361,439	322,557	426,261	612,621	סך נכסי הקופה, נטו
(131,785)	(131,785)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
296,970	1,138	241,103	54,729	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 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
129,537	126,022	426	3,089	סך נכסי הקופה, נטו
(4,427)	(4,427)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,861,467	678,891	945,356	1,237,220	סך נכסי הקופה, נטו
(318,247)	(318,247)	-	-	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 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
605,818	92,890	225,059	287,869
(47,542)	(47,542)	-	-

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

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
255,113	-	128,183	126,930

סך נכסי הקופה, נטו

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
160,765	10,886	47,867	102,012
7,672	7,672	-	-

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

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
63,242	35,667	208	27,367
(18,712)	(18,712)	-	-

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 2019			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,642,381	346,506	527,029	768,846
(121,569)	(121,569)	-	-

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 2019
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%	
5.05	(4.57)	3.40	(3.08)	1.94	(1.77)	0.04	(0.04)	0.30	(0.29)	2.41	(2.18)	תשואת תיק ההשקעות
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)				תשואת תיק ההשקעות
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
		4.77	(4.25)	4.31	(3.86)	3.67	(3.30)	1.19	(1.09)			תשואת תיק ההשקעות
		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)				תשואת תיק ההשקעות
		-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
				3.54	(3.19)	0.02	(0.02)	3.49	(3.11)			תשואת תיק ההשקעות

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 2019						ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
3.3	172,193	-	-	179	172,014	אנרגיה
3.36	175,252	60,724	-	59,708	54,820	פארמה
21.07	1,097,347	59,272	-	5,587	1,032,488	בנקים
2.76	143,725	-	-	4,388	139,337	ביטוח
1.06	55,064	52,024	-	3,040	-	ביומד
14.59	759,892	348,688	-	6,658	404,546	טכנולוגיה
7.7	401,123	90,732	3,273	70,046	237,072	מסחר ושרותים
20.27	1,055,733	150,928	5,355	111,069	788,381	נדל"ן ובינוי
9.12	475,118	12,816	115	190,923	271,264	תעשייה
3.03	157,840	-	-	24,043	133,797	השקעה ואחזקות
4.93	256,842	147,200	1,788	-	107,854	נפט גז
8.81	458,818	457,519	-	-	1,299	אחר
100.0	5,208,947	1,379,903	10,531	475,641	3,342,872	סך הכל

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						ענף משק
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
3.11	10,631	-	-	-	10,631	אנרגיה
3.29	11,236	3,767	-	4,048	3,421	פארמה
20.78	71,001	3,673	-	845	66,483	בנקים
2.55	8,714	-	-	-	8,714	ביטוח
0.98	3,342	3,184	-	158	-	ביומד
17.77	60,695	21,861	-	7,455	31,379	טכנולוגיה
8.88	30,341	5,639	1	9,418	15,283	מסחר ושרותים
20.42	69,746	8,388	-	12,448	48,910	נדל"ן ובינוי
9.97	34,059	506	3	11,411	22,139	תעשייה
3.28	11,197	-	-	863	10,334	השקעה ואחזקות
4.33	14,787	9,034	-	93	5,660	נפט גז
4.64	15,827	15,740	-	-	87	אחר
100.0	341,576	71,792	4	46,739	223,041	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 2019						
%	מסה"כ	סך הכל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במ"ד מניות היתר	במ"ד ת"א 125	
2.92	9,472	-	-	-	9,472	ענף משק
3.15	10,226	3,484	-	3,547	3,195	אנרגיה
19.19	62,305	3,365	-	669	58,271	פארמה
2.39	7,765	-	-	92	7,673	בנקים
0.9	2,923	2,813	-	110	-	ביטוח
16.26	52,793	22,231	-	4,390	26,172	ביומד
7.23	23,481	5,175	466	4,189	13,651	טכנולוגיה
21.33	69,274	8,740	1,450	14,019	45,065	מסחר ושרותים
9.63	31,258	547	20	14,514	16,177	נדל"ן ובינוי
2.74	8,895	-	-	968	7,927	תעשייה
4.87	15,815	8,278	2,852	78	4,607	השקעה ואחזקות
9.39	30,508	30,432	-	-	76	נפט גז
100.0	324,715	85,065	4,788	42,576	192,286	אחר
						סך הכל

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019					
%	מסה"כ	סך הכל	נסחרות	נסחרות	
			במ"ד מניות היתר	במ"ד ת"א 125	
3.54	4,597	-	-	4,597	ענף משק
3.67	4,767	1,562	1,708	1,497	אנרגיה
23.28	30,200	1,513	165	28,522	פארמה
2.56	3,317	-	-	3,317	בנקים
0.99	1,284	1,284	-	-	ביטוח
15.17	19,684	8,341	639	10,704	ביומד
6.9	8,957	2,358	214	6,385	טכנולוגיה
20.3	26,328	3,418	2,452	20,458	מסחר ושרותים
6.61	8,580	-	2,012	6,568	נדל"ן ובינוי
2.9	3,768	-	118	3,650	תעשייה
4.45	5,820	3,952	13	1,855	השקעה ואחזקות
9.63	12,486	12,449	-	37	נפט גז
100.0	129,788	34,877	7,321	87,590	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):

ה. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2019						
%	סך הכל	בחו"ל	לא סחיר	נסחרות במדד	נסחרות במדד	
מסה"כ	אלפי ש"ח			מניות היתר	ת"א 125	
52.34	32	-	-	-	32	ענף משק
		-	23	-	-	ביטוח
36.59	23					מסחר
11.07	7	1	-	6	-	ושרותים
100	62	1	23	6	32	נדלן ובינוי
						סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019			
%	סך הכל	בחו"ל	
מסה"כ			
90.35	120	120	ענף משק
9.65	13	13	מסחר ושרותים
100.0	133	133	נדלן 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):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	מסה"כ	סך הכל	נסחרות		ענף משק	
			במ"ד	נסחרות במ"ד		
		אלפי ש"ח	מניות היתר	ת"א 125		
3.59		5,997	-	-	5,997	אנרגיה
3.64		6,081	2,234	1,921	1,926	פארמה
21.20		35,386	2,165	249	32,972	בנקים
3.42		5,717	-	-	5,717	ביטוח
1.15		1,917	1,832	85	-	ביומד
15.49		25,855	11,488	336	14,031	טכנולוגיה
7.91		13,198	3,295	2,126	7,777	מסחר ושרותים
19.9		33,225	4,725	2,792	25,708	נדל"ן ובינוי
6.41		10,698	-	2,577	8,121	תעשייה
2.95		4,928	-	431	4,497	השקעה ואחזקות
4.61		7,688	5,060	-	2,628	נפט גז
9.73		16,239	16,197	-	42	אחר
100.0		166,929	46,996	10,517	109,416	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	מסה"כ	סך הכל	לא סחיר	נסחרות במ"ד	ענף משק
41.38		60	-	60	ביטוח
58.62		85	85	-	מסחר ושירותים
100.0		145	85	60	סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

%	מסה"כ	סך הכל	לא סחיר	ענף משק
37.55		67	67	מסחר ושרותים
62.45		112	112	נדל"ן ובינוי
100.0		179	179	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 2019

מסה"כ %	סך הכל	נסחרות		נסחרות במדד ת"א 125	ענף משק
		בחו"ל אלפי ש"ח	במדד מניות היתר		
3.94	5,126	-	-	5,126	אנרגיה
3.74	4,878	1,206	2,091	1,581	פארמה
26.54	34,387	1,145	-	33,242	בנקים
2.56	3,330	-	-	3,330	ביטוח
0.72	940	940	-	-	ביומד
14.92	19,433	6,132	-	13,301	טכנולוגיה
6.84	9,099	1,821	116	7,162	מסחר ושירותים
20.57	26,803	1,585	2,794	22,424	נדלן ובינוי
6.37	8,293	-	1,328	6,965	תעשייה
3.7	4,825	-	444	4,381	השקעה ואחזקות
4.74	6,176	3,490	128	2,558	נפט גז
5.36	6,985	6,942	-	43	אחר
100.0	130,275	23,261	6901	100,113	סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2019			סך הכל נכסי חוב
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
12,467,940	2,616,989	9,850,951	בארץ
937,878	-	937,878	בחוו"ל
13,405,818	2,616,989	10,788,829	

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019			בארץ
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים	
74,213	952	73,261	

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,860	9,860	-
256	-	256
<u>10,116</u>	<u>9,860</u>	<u>256</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
450,028	76,690	373,338
38,214	-	38,214
<u>488,242</u>	<u>76,690</u>	<u>411,552</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
898,565	105,710	792,855
54,772	-	54,772
<u>953,337</u>	<u>105,710</u>	<u>847,627</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>266,499</u>	<u>32,458</u>	<u>234,041</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 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
807	652	155
36,876	-	36,876
<u>37,683</u>	<u>652</u>	<u>37,031</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,973,236	244,651	1,728,585
137,770	-	137,770
<u>2,111,006</u>	<u>244,651</u>	<u>1,866,355</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
511,078	63,345	447,733
39,251	-	39,251
<u>550,329</u>	<u>63,345</u>	<u>486,984</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
252,905	3,856	249,049

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
149,614	-	149,614
1,193	-	1,193
<u>150,807</u>	<u>-</u>	<u>150,807</u>

בארץ
בחו"ל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
426	426	-

בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,011,062	63,824	947,238
53,696	-	53,696
<u>1,064,758</u>	<u>63,824</u>	<u>1,000,934</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 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
6,209,247		אגרות חוב ממשלתיות
2,638,976		AA ומעלה
852,948		A עד BBB
149,780		לא מדורג
9,850,951		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
302,784		AA ומעלה
113,618		A עד BBB
6,151		נמוך מ-BBB
55,620		לא מדורג
345,685		הלוואות לעמיתים
1,793,131		הלוואות לאחרים
2,616,989		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
12,467,940		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 (המשך):

א. מסלול לבני 50-60 (המשך):

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
80,327			אגרות חוב ממשלתיות
617,711			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
239,840			BBB
937,878			נמוך מ-BBB
			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 2019	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
73,261			אגרות חוב ממשלתיות
73,261			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
952			נמוך מ-BBB
952			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
74,213			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 2019
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

הלוואות לעמיתים

הלוואות לאחרים

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

9,852

8

9,860

9,860

סך הכל נכסי חוב בארץ

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

256

256

(*) 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 2019	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
147,847			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
134,995			AA ומעלה
84,476			A עד BBB
6,020			לא מדורג
373,338			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
9,981			AA ומעלה
6,211			A עד BBB
2,755			נמוך מ-BBB
4,891			לא מדורג
14,979			הלוואות לעמיתים
37,873			הלוואות לאחרים
76,690			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
450,028			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 2019	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
26,715			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
11,499			BBB
-			נמוך מ-BBB
38,214			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:

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
525,895		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
173,178		AA ומעלה
85,038		A עד BBB
8,744		לא מדורג
792,855		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
10,510		AA ומעלה
6,699		A עד BBB
1,582		לא מדורג
27,696		הלוואות לעמיתים
59,223		הלוואות לאחרים
105,710		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
898,565		סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,324		A ומעלה
40,370		BBB
13,078		נמוך מBBB
54,772		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 2019	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>		
155,401		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
52,396		AA ומעלה
22,622		A עד BBB
3,622		לא מדורג
234,041		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>		
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,145		AA ומעלה
780		A עד BBB
4		נמוך מ-BBB
712		לא מדורג
2,906		הלוואות לעמיתים
25,911		הלוואות לאחרים
32,458		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
266,499		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:
 ז. מסלול חו"ל:
 1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
155		AA ומעלה
155		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
269		AA ומעלה
1		לא מדורג
382		הלוואות לעמיתים
652		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
807		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 2019	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
14,307		A ומעלה
1,906		BBB
16,186		נמוך מ-BBB
4,477		סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל
36,876		

(*) 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 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ אגרות חוב ממשלתיות אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,159,542		AA ומעלה
389,261		A עד BBB
162,865		לא מדורג
16,917		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
<u>1,728,585</u>		
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
23,873		AA ומעלה
16,396		A עד BBB
633		נמוך מ-BBB
3,160		לא מדורג
45,440		הלוואות לעמיתים
155,149		הלוואות לאחרים
<u>244,651</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,973,236</u>		<u>סך הכל נכסי חוב בארץ</u>

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-		A ומעלה
101,295		BBB
36,475		נמוך מ-BBB
<u>137,770</u>		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:
 ט. מסלול אג"ח:
 3. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
297,275		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
95,370		AA ומעלה
50,765		A עד BBB
4,323		לא מדורג
447,733		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
8,035		AA ומעלה
4,632		A עד BBB
386		נמוך מ BBB
1,089		לא מדורג
9,364		הלוואות לעמיתים
39,839		הלוואות לאחרים
63,345		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
511,078		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 (המשך):
- ט. מסלול אג"ח (המשך):
4. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
366		
177		
28,706		
10,002		
39,251		

נכסי חוב סחירים בחו"ל
אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
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:
- י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:
נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
249,049		
3,856		
252,905		

נכסי חוב סחירים בארץ
אגרות חוב ממשלתיות
נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:
הלוואות לעמיתים
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:

יא. מסלול הלכה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
149,614

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
1,193

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2019
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
124
75
7
203
15
2
426

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

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 2019	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
632,521		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
192,909		AA ומעלה
113,539		A עד BBB
8,269		לא מדורג
947,238		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
7,884		AA ומעלה
4,676		A עד BBB
1,619		לא מדורג
19,914		הלוואות לעמיתים
29,731		הלוואות לאחרים
63,824		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
1,011,062		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 2019	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
40,009		BBB
13,687		נמוך מ-BBB
53,696		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, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.67	AA ומעלה
1.99	A
0.76	BBB
4.57	נמוך מ-BBB
4.06	לא מדורג

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
-	AA ומעלה

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.92	AA ומעלה
3.66	לא מדורג

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.53	AA ומעלה
3.06	A
0.6	נמוך מ-BBB
5.56	לא מדורג

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.98	AA ומעלה
3.73	A
1.15	BBB
2.38	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.14	AA ומעלה
2.84	A
0.5	BBB
2.36	לא מדורג

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.3	AA ומעלה
0.05	לא מדורג

ט. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.12	AA ומעלה
3.67	A
0.89	BBB
2.22	לא מדורג

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.92	AA ומעלה

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.02	AA ומעלה
3.49	A
0.65	BBB
6.25	נמוך מ-BBB
2.75	לא מדורג

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
-	AA ומעלה
2.12	A
17.09	לא מדורג

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2019	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.9	AA ומעלה
3.82	A
2.29	לא מדורג

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף המשק
0.86	115,549	אנרגיה
16.64	2,230,969	בנקים
2.41	323,263	ביטוח
1.16	155,762	טכנולוגיה
4.13	553,236	מסחר ושרותים
11.25	1,508,642	נדל"ן ובינוי
1.23	164,382	תעשייה
2.89	387,114	השקעה ואחזקות
1.04	138,978	נפט גז
11.9	1,595,266	אחר
46.49	6,232,657	אג"ח ממשלתי
100.0	13,405,818	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף המשק
1.28	952	טכנולוגיה
98.72	73,261	אג"ח ממשלתי
100.00	74,213	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף המשק
0.02	2	מסחר ושרותים
0.06	7	נדל"ן ובינוי
99.92	10,107	אחר
100.00	10,116	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף המשק
0.32	1,551	אנרגיה
22.64	110,537	בנקים
3.93	19,167	ביטוח
2.08	10,144	טכנולוגיה
4.60	22,443	מסחר ושרותים
18.42	89,940	נדל"ן ובינוי
1.30	6,368	תעשייה
6.36	31,073	השקעה ואחזקות
1.36	6,654	נפט גז
8.71	42,518	אחר
30.28	147,847	אג"ח ממשלתי
100.00	488,242	סך הכל

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		ענף המשק
0.24	2,283	אנרגיה
14.57	138,911	בנקים
2.25	21,478	ביטוח
1.40	13,393	טכנולוגיה
1.84	17,583	מסחר ושרותים
10.98	104,661	נדל"ן ובינוי
0.84	7,966	תעשייה
3.10	29,529	השקעה ואחזקות
0.85	8,075	נפט גז
8.77	83,564	אחר
55.16	525,894	אג"ח ממשלתי
100.00	953,337	סך הכל

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 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
0.38	1,014	אנרגיה
15.42	41,093	בנקים
1.18	3,152	ביטוח
0.11	295	טכנולוגיה
1.23	3,276	מסחר ושרותים
12.65	33,718	נדל"ן ובינוי
2.54	6,768	השקעה ואחזקות
8.17	21,782	אחר
58.32	155,401	אג"ח ממשלתי
100.00	266,499	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
0.41	155	אנרגיה
11.90	4,484	בנקים
1.66	626	ביטוח
0.97	364	ביומד
11.40	4,315	טכנולוגיה
12.35	4,667	מסחר ושרותים
1.02	383	נדל"ן ובינוי
2.19	824	תעשייה
-	1	השקעה ואחזקות
3.74	1,309	נפט וגז
19.00	7,180	אחר
35.36	13,375	אג"ח ממשלתי
100.00	37,683	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.33	6,889	ענף משק
15.79	333,316	אנרגיה
2.42	51,030	בנקים
1.82	38,344	ביטוח
2.08	43,866	טכנולוגיה
9.33	196,953	מסחר ושרותים
0.92	19,481	נדל"ן ובינוי
2.69	56,537	תעשייה
0.85	17,839	השקעה ואחזקות
8.87	187,210	נפט וגז
54.90	1,159,541	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	2,111,006	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.42	2,295	ענף משק
13.55	74,580	אנרגיה
2.45	13,482	בנקים
1.38	7,604	ביטוח
2.65	14,576	טכנולוגיה
12.3	67,688	מסחר ושרותים
1.09	6,004	נדל"ן ובינוי
2.87	15,804	תעשייה
0.88	4,847	השקעה ואחזקות
8.32	45,808	נפט וגז
54.09	297,641	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	550,329	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 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
1.52	3,856
98.48	249,049
100.00	252,905

ענף משק
אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.79	1,193
99.21	149,614
100.00	150,807

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019	
%	סכום
מסה"כ	אלפי ש"ח
0.32	1
76.06	325
17.89	76
1.99	8
3.74	16
100.00	426

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 2019		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.16	1,705	ענף משק
13.12	139,669	אנרגיה
2.01	21,391	בנקים
0.05	541	ביטוח
1.43	15,194	ביומד
2.02	21,483	טכנולוגיה
12.68	134,966	מסחר ושרותים
0.89	9,442	נדל"ן ובינוי
2.86	30,500	תעשייה
0.76	8,113	השקעה ואחזקות
4.62	49,233	נפט וגז
59.4	632,521	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.00	1,064,758	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 2019										
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדליין להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
6,230,497	3,955,698	4,090,686	145,267	-	207,721	3,718,283	18,348,152	(196,663)	18,151,489	ישראל
-	420,702	544,596	1,172,453	265,731	-	516,580	2,920,062	-	2,920,062	ארה"ב
-	37,049	156,893	129,132	37,534	-	-	360,608	-	360,608	בריטניה
-	-	15,215	93,327	-	-	-	108,542	-	108,542	סין
-	-	-	25,262	119,878	-	-	145,140	-	145,140	יפן
-	15,243	191,774	14,415	99,946	-	(420)	320,958	76,195	397,153	גרמניה
-	-	26,438	470,204	-	-	-	496,642	-	496,642	צרפת
-	-	30,739	-	-	-	-	30,739	-	30,739	איטליה
-	-	-	-	50,903	-	-	50,903	-	50,903	הודו
-	25,131	-	25,888	-	-	-	51,019	-	51,019	אוסטרליה
-	27,519	44,300	-	28,849	-	-	100,668	-	100,668	הולנד
-	-	26,421	-	50,481	-	-	76,902	-	76,902	שוויץ
-	-	-	14,430	-	-	-	14,430	-	14,430	ברזיל
-	-	-	31,360	-	-	-	31,360	-	31,360	הונג קונג
-	-	8,770	-	-	-	-	8,770	-	8,770	רוסיה
-	-	-	219,864	-	-	-	219,864	-	219,864	שווקים מתעררים
-	20,697	-	33,636	134,755	-	14,724	203,812	-	203,812	אירופה
56,918	368,473	103,752	268,906	675,678	-	1,035,718	2,509,445	1,347,078	3,856,523	אחר
6,287,415	4,870,512	5,239,584	2,644,144	1,463,755	207,721	5,284,885	25,998,016	1,226,610	27,224,626	סך הכל

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2019					
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח					
73,260	952	18,867	95,940	189,019	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019									
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									
379,176	-	379,176	69,804	-	23,523	285,847	2	-	ישראל
118,332	-	118,332	32	748	83,335	34,217	-	-	ארה"ב
28,122	-	28,122	-	2,525	17,242	8,355	-	-	בריטניה
6,127	-	6,127	-	-	5,188	939	-	-	סין
15,781	-	15,781	-	7,481	8,300	-	-	-	יפן
2,079	-	2,079	-	-	2,079	-	-	-	גרמניה
20,099	-	20,099	-	-	18,523	1,576	-	-	צרפת
1,543	-	1,543	-	-	1,543	-	-	-	איטליה
3,099	-	3,099	-	3,099	-	-	-	-	הודו
1,774	-	1,774	-	-	1,774	-	-	-	אוסטרליה
2,963	-	2,963	-	-	-	2,963	-	-	הולנד
1,645	-	1,645	-	-	-	1,645	-	-	שוויץ
433	-	433	-	-	433	-	-	-	ברזיל
1,765	-	1,765	-	-	1,765	-	-	-	הונג קונג
78	-	78	-	-	-	78	-	-	רוסיה
									שווקים
2,380	-	2,380	-	-	2,380	-	-	-	מתעוררים
10,343	-	10,343	-	4,593	5,750	-	-	-	אירופה
73,497	29,826	43,671	291	20,757	16,423	5,944	-	256	אחר
669,236	29,826	639,410	70,127	39,203	188,258	341,564	2	256	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2019									
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות		ישראל
							חוב	קונצרניות	
ממשלתיות									
אלפי ש"ח									
826,089	(14,881)	840,970	175,203		18,204	256,830	242,886	147,847	ישראל
157,518	-	157,518	6,853	11,860	91,937	30,356	16,512	-	ארה"ב
42,056	-	42,056	-	2,220	23,731	14,598	1,507	-	בריטניה
5,682	-	5,682	-	-	4,816	866	-	-	סין
13,056	-	13,056	-	6,783	6,273	-	-	-	יפן
25,225	-	25,225	-	8,415	5,440	10,067	1,303	-	גרמניה
24,190	-	24,190	-	-	22,752	1,438	-	-	צרפת
936	-	936	-	-	-	-	936	-	איטליה
2,877	-	2,877	-	2,877	-	-	-	-	הודו
2,302	-	2,302	-	-	1,545	-	757	-	אוסטרליה
5,757	-	5,757	-	1,180	-	2,600	1,977	-	הולנד
3,646	-	3,646	-	2,145	-	1,501	-	-	שוויץ
3,621	-	3,621	-	-	3,621	-	-	-	ברזיל
1,609	-	1,609	-	-	1,609	-	-	-	הונג קונג
455	-	455	-	-	-	455	-	-	רוסיה
									שווקים
11,719	-	11,719	-	-	11,719	-	-	-	מתעוררים
12,250	-	12,250	838	5,989	3,987	-	1,436	-	אירופה
106,222	16,139	90,083	15,165	33,141	18,166	5,903	17,708	-	אחר
<u>1,245,210</u>	<u>1,258</u>	<u>1,243,952</u>	<u>198,059</u>	<u>74,610</u>	<u>213,800</u>	<u>324,614</u>	<u>285,022</u>	<u>147,847</u>	סך הכל

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019									
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									
1,063,655	-	1,063,655	148,622	-	11,930	100,684	276,524	525,895	ישראל
129,570	-	129,570	9,342	15,768	64,921	13,552	25,987	-	ארה"ב
15,879	-	15,879	-	1,068	9,651	3,545	1,615	-	בריטניה
2,019	-	2,019	-	-	1,628	391	-	-	סין
5,471	-	5,471	-	3,122	2,349	-	-	-	יפן
18,187	-	18,187	-	5,820	5,100	6,468	799	-	גרמניה
9,308	-	9,308	-	-	8,640	668	-	-	צרפת
760	-	760	-	-	-	-	760	-	איטליה
1,301	-	1,301	-	1,301	-	-	-	-	הודו
2,122	-	2,122	-	-	737	-	1,385	-	אוסטרליה
3,854	-	3,854	-	1,455	-	1,272	1,127	-	הולנד
4,274	-	4,274	-	2,703	-	676	895	-	שוויץ
136	-	136	-	-	136	-	-	-	ברזיל
582	-	582	-	-	582	-	-	-	הונג קונג
25	-	25	-	-	-	25	-	-	רוסיה
									שווקים
17,265	-	17,265	-	-	17,265	-	-	-	מתעוררים
8,789	-	8,789	497	5,761	1,188	-	1,343	-	אירופה
79,049	807	78,242	5,925	32,398	10,710	2,497	26,712	-	אחר
<u>1,362,246</u>	<u>807</u>	<u>1,361,439</u>	<u>164,386</u>	<u>69,396</u>	<u>134,837</u>	<u>129,778</u>	<u>337,147</u>	<u>525,895</u>	סך הכל

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
296,969	39,557	20,589	61	81,371	155,391	ישראל
1	-	-	1	-	-	רוסיה
<u>296,970</u>	<u>39,557</u>	<u>20,589</u>	<u>62</u>	<u>81,371</u>	<u>155,391</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
17,020	-	17,020	7,372	-	971	-	155	8,522	ישראל
49,594	-	49,594	-	3,850	31,988	-	12,546	1,210	ארה"ב
4,577	-	4,577	-	456	3,491	-	630	-	בריטניה
519	-	519	-	-	519	-	-	-	סין
4,092	-	4,092	-	1,551	2,541	-	-	-	יפן
10,610	-	10,610	-	9,149	1,350	-	111	-	גרמניה
3,450	-	3,450	-	-	3,450	-	-	-	צרפת
187	-	187	-	-	-	-	187	-	איטליה
106	-	106	-	106	-	-	-	-	הודו
627	-	627	-	-	52	-	575	-	אוסטרליה
722	-	722	-	218	-	-	504	-	הולנד
1,061	-	1,061	-	776	-	-	285	-	שוויץ
664	-	664	-	-	203	-	461	-	ברזיל
315	-	315	-	-	315	-	-	-	הונג קונג
									שווקים
1,067	-	1,067	-	-	1,067	-	-	-	מתעוררים
3,218	-	3,218	-	1,065	152	-	308	1,693	אירופה
640	-	640	-	-	640	-	-	-	אסיה
31,068	-	31,068	195	11,671	9,226	133	6,962	2,881	אחר
<u>129,537</u>	<u>-</u>	<u>129,537</u>	<u>7,567</u>	<u>28,842</u>	<u>55,965</u>	<u>133</u>	<u>22,724</u>	<u>14,306</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
2,267,716	373,909	-	9,745	128,174	596,346	1,159,542	ישראל
221,371	59,639	37,771	45,467	18,612	59,882	-	ארה"ב
26,979	-	1,201	15,369	5,137	5,272	-	בריטניה
2,928	-	-	2,371	557	-	-	סין
8,856	-	4,064	4,792	-	-	-	יפן
25,120	-	12,639	2,420	7,454	2,607	-	גרמניה
8,952	-	-	7,995	957	-	-	צרפת
3,494	-	-	-	-	3,494	-	איטליה
1,864	-	1,864	-	-	-	-	הודו
5,259	-	-	834	-	4,425	-	אוסטרליה
10,171	-	3,297	-	1,418	5,456	-	הולנד
8,737	-	7,772	-	965	-	-	שוויץ
123	-	-	123	-	-	-	ברזיל
669	-	-	669	-	-	-	הונג קונג
310	-	-	-	310	-	-	רוסיה
							שווקים
24,964	-	-	24,964	-	-	-	מתעוררים
17,544	831	11,448	1,839	-	3,426	-	אירופה
226,410	84,247	58,025	17,849	3,345	62,944	-	אחר
<u>2,861,467</u>	<u>518,626</u>	<u>138,081</u>	<u>134,437</u>	<u>166,929</u>	<u>743,852</u>	<u>1,159,542</u>	סך הכל

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
527,230	69,953	-	245	145	159,612	297,275	ישראל
23,434	227	-	9,085	-	17,122	-	ארה"ב
2,890	-	-	1,429	-	1,461	-	בריטניה
5,550	-	4,881	-	-	669	-	גרמניה
135	-	-	-	-	135	-	איטליה
1,635	-	-	-	-	1,635	-	אוסטרליה
2,043	-	893	-	-	1,150	-	הולנד
2,043	-	1,962	-	-	81	-	שוויץ
216	-	-	-	-	216	-	ברזיל
							שווקים
5,331	-	-	5,331	-	-	-	מתעוררים
3,358	-	2,595	-	-	763	-	אירופה
28,953	-	9,932	-	-	18,655	366	אחר
<u>605,818</u>	<u>70,180</u>	<u>20,263</u>	<u>16,090</u>	<u>145</u>	<u>201,499</u>	<u>297,641</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח		
255,113	6,064	249,049

ישראל

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2019				
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח				
182,798	23,538	159,260	9,646	149,614
3,485	3,443	42	42	-
7,809	7,837	(27)	(27)	-
24,253	22,763	1,490	297	1,193
218,345	57,580	160,765	9,958	150,807

ישראל

ארה"ב

גרמניה

אחר

סך הכל

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2019						
סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות
אלפי ש"ח						
31,400	1,353	30,047	2,665	26,794	179	409
14,807	-	14,807	-	14,807	-	-
4,289	-	4,289	-	4,289	-	-
2,343	-	2,343	-	2,343	-	-
537	-	537	-	537	-	-
3,327	-	3,327	-	3,327	-	-
7,894	-	7,894	155	7,739	-	-
64,595	1,353	63,242	2,820	59,836	179	409

ישראל

ארה"ב

בריטניה

יפן

גרמניה

צרפת

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2019

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
1,294,535	144,377	671	88,787	107,909	320,280	632,511	ישראל
141,319	7,155	18,907	75,123	12,037	28,097	-	ארה"ב
26,375	-	-	21,823	3,047	1,505	-	בריטניה
1,301	-	-	1,001	300	-	-	סין
12,761	-	2,943	9,818	-	-	-	יפן
13,332	-	7,307	2,670	2,682	673	-	גרמניה
19,790	-	-	19,368	422	-	-	צרפת
945	-	945	-	-	-	-	הודו
1,777	-	-	884	-	893	-	אוסטרליה
5,444	-	-	2,439	-	1,510	1,495	הולנד
5,850	-	3,856	-	515	1,479	-	שוויץ
673	-	-	673	-	-	-	הונג קונג
							שווקים
16,597	-	-	16,597	-	-	-	מתעוררים
9,608	221	7,286	540	-	1,561	-	אירופה
92,074	324	36,081	29,618	1,853	24,198	-	אחר
<u>1,642,381</u>	<u>152,077</u>	<u>77,996</u>	<u>269,341</u>	<u>128,765</u>	<u>380,196</u>	<u>634,006</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ו. 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	סיכוני מאקרו
			תלות במצב שוק הון
	X		סיכוני אשראי
	X		סיכוני נזילות
			סיכונים ענפיים
X			תחרות
X			שינוי חקיקה
X			תביעות משפטיות
			סיכונים מיוחדים לקופה
	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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת החברה המנהלת בשיתוף המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה המנהלת העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את היעילות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה המנהלת. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה המנהלת וסמנכ"ל הכספים העריכו, כי לתום תקופה זו הבקרות 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 2019 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>גברת יפעת מזרחי</u>	מנהלת כללית

תאריך אישור דוח סקירת הנהלה: 30 במרס, 2020

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 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "7-COSO) Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2019, הבקרה הפנימית של הקופה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

_____ יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת : שלמה פשה
_____ מנהלת כללית החברה המנהלת : יפעת מזרחי
_____ סמנכ"ל כספים החברה המנהלת : מיקי אסף

תאריך אישור הדוח : 30 במרס, 2020

זוח 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, 2019, 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 2019, 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, 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 והדוח שלנו, מיום 30 במרס, 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

אני, יפעת מזרחי, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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.

יפעת מזרחי, מנהלת כללית החברה המנהלת

30 במרס, 2020
תאריך

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2019 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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.

30 במרס, 2020
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2019

פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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
89-120	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 2019, ו-2018, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה המנהלת 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, 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 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, 2019, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 30 במרס, 2020 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	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
1,036,061	1,040,896		רכוש שוטף
21,488	15,201	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,057,549</u>	<u>1,056,097</u>		
15,486,237	16,146,726	4	השקעות פיננסיות
3,399,737	3,219,413	5	נכסי חוב סחירים
5,516,054	6,302,749	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
8,918,415	8,612,753	7	השקעות אחרות
<u>33,320,443</u>	<u>34,281,641</u>		סך כל השקעות פיננסיות
197,838	207,721	8	נדל"ן להשקעה
<u>34,575,830</u>	<u>35,545,459</u>		סך כל הנכסים
260,092	98,330	9	זכאים ויתרות זכות
<u>34,315,738</u>	<u>35,447,129</u>		זכויות העמיתים
<u>34,575,830</u>	<u>35,545,459</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

30 במרס, 2020	
מיקי אסף סמנכ"ל כספים החברה המנהלת	יפעת מזרחי מנהלת כללית החברה המנהלת
שלמה פשה יו"ר דירקטוריון החברה המנהלת	
תאריך אישור הדוחות הכספיים	

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2019

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 מספי	מסלול לבני 50- 60	
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

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים

ליום 31 בדצמבר 2018

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	
אלפי ש"ח													
1,036,061	63,189	3,115	3,006	7,311	18,264	82,621	8,209	6,908	30,828	26,940	15,078	125,581	645,011
21,488	244	128	-	1	343	1,066	-	166	502	1,196	560	-	17,282
1,057,549	63,433	3,243	3,006	7,312	18,607	83,687	8,209	7,074	31,330	28,136	15,638	125,581	662,293
15,486,237	835,106	-	141,185	258,680	528,460	1,868,743	32,332	267,839	820,580	385,513	274	91,660	10,255,865
3,399,737	50,095	473	-	3,520	71,771	249,874	867	37,411	101,036	69,832	9,602	-	2,805,256
5,516,054	31,325	298	-	-	91	153,484	944	25	105,428	280,713	277,906	-	4,665,840
8,918,415	351,167	57,560	1,447	-	44,749	476,255	56,737	23,963	254,034	347,614	234,288	18,841	7,051,760
33,320,443	1,267,693	58,331	142,632	262,200	645,071	2,748,356	90,880	329,238	1,281,078	1,083,672	522,070	110,501	24,778,721
197,838	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	197,838
34,575,830	1,331,126	61,574	145,638	269,512	663,678	2,832,043	99,089	336,312	1,312,408	1,111,808	537,708	236,082	25,638,852
260,092	6,395	768	1,330	141	4,661	14,490	131	1,904	7,198	7,403	5,111	148	210,412
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
34,575,830	1,331,126	61,574	145,638	269,512	663,678	2,832,043	99,089	336,312	1,312,408	1,111,808	537,708	236,082	25,638,852

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
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
(18,855)	(61,466)	(94,883)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
501,056	(23,204)	1,037,965	מנכסי חוב סחירים
225,249	(167,560)	180,230	מנכסי חוב שאינם סחירים
622,722	492,627	1,187,997	ממניות
1,076,845	(460,012)	1,296,312	מהשקעות אחרות
18,933	16,075	22,532	מנדלי"ן להשקעה
2,444,805	(142,074)	3,725,036	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
5,461	443	3,559	הכנסות אחרות
2,431,411	(203,097)	3,633,712	סך כל ההכנסות (הפסדים)
			הוצאות
260,971	246,301	232,606	10 דמי ניהול
59,317	56,399	59,506	11 הוצאות ישירות
7,858	6,787	5,936	12 ביטוח חיים
9,651	7,761	9,343	15 מסים
337,797	317,248	307,391	סך כל ההוצאות
2,093,614	(520,345)	3,326,321	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

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

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 מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול ח'ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	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)
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.

דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

מסלול מזרפי	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 כספי	מסלול לבני 50-60
(18,855)	(102)	(65)	(296)	-	(166)	(1,495)	(207)	(11)	(264)	(2,646)	(958)	39	(12,684)
501,056	25,888	-	2,271	9,242	19,940	63,798	(1,903)	11,787	26,498	13,680	(87)	205	329,737
225,249	2,188	4	-	72	2,369	7,947	259	1,780	3,005	2,718	117	15	204,775
622,722	367	(15)	-	-	(167)	23,412	218	(36)	11,674	39,965	35,560	-	511,744
1,076,845	18,558	7,377	5,164	-	3,930	38,024	3,120	1,370	22,962	35,095	31,095	13	910,137
18,933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,933
2,444,805	47,001	7,366	7,435	9,314	26,072	133,181	1,694	14,901	64,139	91,458	66,685	233	1,975,326
5,461	37	54	4	4	31	221	(2)	7	30	459	73	(2)	4,545
2,431,411	46,936	7,355	7,143	9,318	25,937	131,907	1,485	14,897	63,905	89,271	65,800	270	1,967,187
260,971	7,661	509	1,078	2,240	5,958	19,464	739	3,204	8,256	8,585	3,414	2,097	197,766
59,317	611	113	37	39	355	2,509	185	40	896	2,074	1,258	12	51,188
7,858	78	8	6	6	12	58	25	9	157	265	24	6	7,204
9,651	94	135	-	-	10	475	104	-	406	619	774	-	7,034
337,797	8,444	765	1,121	2,285	6,335	22,506	1,053	3,253	9,715	11,543	5,470	2,115	263,192
2,093,614	38,492	6,590	6,022	7,033	19,602	109,401	432	11,644	54,190	77,728	60,330	(1,845)	1,703,995

הכנסות (הפסדים)

ממוזמנים 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 על

הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
37,540,139	36,984,395	34,315,738	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
909,172	1,041,728	885,764	תקבולים מדמי גמולים
1,606,345	1,435,070	1,571,186	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
59,609	72,324	152,219	העברות מחברות ביטוח
31,227	29,792	74,534	העברות מקרנות פנסיה חדשות
861,114	731,716	771,283	העברות מקופות גמל
965,845	749,540	678,701	העברות בין מסלולים
1,917,795	1,583,372	1,676,737	
			העברות צבירה מהקופה
189,016	155,661	154,092	העברות לחברות ביטוח
29,456	36,143	48,432	העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,685,663	2,396,998	2,305,020	העברות לקופות גמל
965,845	749,540	678,701	העברות בין מסלולים
3,869,980	3,338,342	3,186,245	
(1,952,185)	(1,754,970)	(1,509,508)	העברות צבירה, נטו
2,093,614	(520,345)	3,326,321	עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
36,984,395	34,315,738	35,447,129	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 מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי מדדי - מניות	מסלול הלכה	מסלול ממשלת ישראל	מסלול מסלול אג"ח	מסלול 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														
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	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
885,764	129,220	1,548	6,488	2,867	10,783	81,007	10,800	5,106	48,370	38,591	14,684	2,243	534,057	תקבולים מדמי גמולים
1,571,186	84,997	5,009	5,162	13,381	51,826	137,270	2,778	17,803	47,071	40,351	14,661	19,504	1,131,373	תשלומים לעמיתים
152,219	23,290	14	1,191	1,766	617	5,046	2,968	-	2,809	30,991	9497	1,998	72,032	העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
74,534	6,225	89	1,384	154	11	1,968	714	127	509	36,497	5,853	319	20,684	העברות מקופות גמל
771,283	150,133	2,769	6,316	6,449	12,481	51,992	14,706	3,093	29,743	50,577	21,456	4,054	417,514	העברות בין מסלולים
678,701	148,576	3,150	5,195	10,177	27,900	129,619	8,772	4,255	73,556	57,798	47,624	14,365	147,714	
1,676,737	328,224	6,022	14,086	18,546	41,009	188,625	27,160	7,475	106,617	175,863	84,430	20,736	657,944	
154,092	7,954	362	522	576	3,237	14,923	400	1,299	6,839	6,102	3,203	1,722	106,953	העברות צבירה מהקופה: העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
48,432	1,597	4	275	562	502	2,220	229	230	2,182	2,874	806	588	36,363	העברות לקופות גמל
2,305,020	115,685	6,155	8,499	18,687	46,511	188,978	7,691	26,466	121,015	112,925	48,357	17,432	1,586,619	העברות בין מסלולים
678,701	47,969	4,886	3,718	15,140	39,335	70,798	4,156	21,817	31,175	44,816	33,399	29,850	331,642	
3,186,245	173,205	11,407	13,014	34,965	89,585	276,919	12,476	49,812	161,211	166,717	85,765	49,592	2,061,577	
(1,509,508)	155,019	(5,385)	1,072	(16,419)	(48,576)	(88,294)	14,684	(42,337)	(54,594)	9,146	(1,335)	(28,856)	(1,403,633)	העברות צבירה, נטו
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	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
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	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 מזדדי- מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חז"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול 50-60	מסלול לבני 60-70	
מצרפי	ומעלה	מניות	הלכה	ישראל	אג"ח	חז"ל	צמוד מדד	מניות	ומטה	מניות	כספי	50-60	לבני 60-70	
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	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
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	תקבולים מדמי גמולים
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	תשלומים לעמיתים
72,324	4,323	13	1,269	106	288	2,533	795	244	2,980	10,777	3,675	107	45,214	העברות צבירה לקופה: העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
29,792	1,144	397	477	-	82	991	358	-	1,282	11,128	2,381	-	11,552	העברות מקופות גמל
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 בין מסלולים
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	
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	העברות צבירה מהקופה: העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
36,143	511	8	126	289	424	1,956	25	429	766	1,944	248	343	29,074	העברות לקופות גמל
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 בין מסלולים
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	
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)	העברות צבירה, נטו
(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	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי מדדי-מניית	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניית	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניית	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניית	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60		
מצרפי	ומעלה	מניית	הלכה	ישראל	אג"ח	חו"ל	צמוד מדד	מניית	ומטה	מניית	כספי	לבני 50-60		
37,540,139	1,089,597	73,898	131,244	395,727	946,524	3,349,944	108,244	484,025	1,379,703	1,012,635	535,379	344,351	27,688,868	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
909,172	67,182	1,727	6,485	4,557	9,791	60,443	10,741	5,087	61,368	29,436	15,534	3,303	633,518	תקבולים מדמי גמולים
1,606,345	59,284	2,089	6,010	24,579	50,450	127,887	4,861	23,097	49,725	43,293	14,533	28,656	1,171,881	תשלומים לעמיתים
59,609	3,576	169	862	227	541	1,632	105	-	3,694	15,225	3,535	131	29,912	העברות צבירה לקופה:
31,227	1,550	-	959	-	1,543	446	537	15	1,512	14,743	881	-	9,041	העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
861,114	126,410	1,199	10,438	3,510	12,626	64,827	6,243	1,915	42,275	63,376	17,449	5,196	505,650	העברות מקופות גמל
965,845	156,956	3,617	6,877	6,341	20,061	150,061	5,923	3,311	146,135	120,929	48,200	7,714	289,720	העברות בין מסלולים
1,917,795	288,492	4,985	19,136	10,078	34,771	216,966	12,808	5,241	193,616	214,273	70,065	13,041	834,323	
189,016	7,482	1,850	352	1,403	8,168	23,128	2,412	3,729	7,920	6,055	3,872	1,043	121,602	העברות צבירה מהקופה:
29,456	481	-	70	64	297	747	1	83	761	911	169	186	25,686	העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
2,685,663	131,108	8,078	6,244	39,213	83,326	293,333	14,230	39,706	163,271	92,005	66,121	29,510	1,719,518	העברות לקופות גמל
965,845	82,532	4,251	5,357	46,775	69,103	176,353	11,103	37,586	73,689	25,572	22,843	43,801	366,880	העברות בין מסלולים
3,869,980	221,603	14,179	12,023	87,455	160,894	493,561	27,746	81,104	245,641	124,543	93,005	74,540	2,233,686	
(1,952,185)	66,889	(9,194)	7,113	(77,377)	(126,123)	(276,595)	(14,938)	(75,863)	(52,025)	89,730	(22,940)	(61,499)	(1,399,363)	העברות צבירה, נטו
2,093,614	38,492	6,590	6,022	7,033	19,602	109,401	432	11,644	54,190	77,728	60,330	(1,845)	1,703,995	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) תקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
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	זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

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:

בדוחות כספיים אלה :

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

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 2019 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 2019, 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 מערכי 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		
2017	2018	2019	2017	2018	2019

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

0.3 1.2 0.3 99.2 100.4 100.7

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

(9.8) 8.1 (7.8) 3.5 3.7 3.5

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2014).

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2019													
מסלול לבני 50- 60	מסלול מסלול כספי	מסלול מסלול מניית	מסלול מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מסלול עד 20% מניות	מסלול מסלול חוו"ל	מסלול מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מסלול אג"ח	מסלול מסלול ממשלת ישראל	מסלול מסלול הלכה	מסלול מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח													
8,789	-	241	532	382	-	834	-	-	-	30	338	11,499	ריבית ודיבידנד לקבל
-	-	21	226	-	-	3	22	1	-	92	53	423	חברת ביטוח
2,475	-	189	131	40	-	7	-	-	-	25	-	2,867	מוסדות - מס הכנסה
-	-	-	-	-	31	-	-	-	309	-	-	340	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	-	61	-	-	-	-	-	-	11	-	72	אחרים
11,264	-	451	950	422	31	844	105	1	309	158	391	15,201	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50- 60	מסלול מסלול כספי	מסלול מסלול מניית	מסלול מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מסלול עד 20% מניות	מסלול מסלול חוו"ל	מסלול מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול מסלול אג"ח	מסלול מסלול ממשלת ישראל	מסלול מסלול הלכה	מסלול מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח													
14,120	-	350	676	462	-	1,056	145	-	-	-	191	17,338	ריבית ודיבידנד לקבל
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	21	225	-	-	3	21	1	-	92	53	421	חברת ביטוח
3,080	-	189	295	40	-	7	-	-	-	25	-	3,636	מוסדות - מס הכנסה
6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	-	17	אחרים
17,282	-	560	1,196	502	-	1,066	166	1	-	128	244	21,488	סך הכל חייבים ויתרות חובה

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 4 - נכסי חוב סחירים :

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 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: שאינן ניתנות להמרה
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	סך הכל נכסי חוב סחירים

ליום 31 בדצמבר 2018														
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 50-60		
אלפי ש"ח														
9,330,132	541,342	-	141,185	258,680	330,920	1,140,702	13,631	178,084	524,087	137,164	274	91,660	5,972,403	אגרות חוב ממשלתיות
6,156,105	293,764	-	-	-	197,540	728,041	18,701	89,755	296,493	248,349	-	-	4,283,462	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
15,486,237	835,106	-	141,185	258,680	528,460	1,868,743	32,332	267,839	820,580	385,513	274	91,660	10,255,865	סך הכל נכסי חוב סחירים

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 5 - נכסי חוב שאינם סחירים:

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														
503,439	11,766	409	-	-	12,154	37,034	-	2,725	15,430	21,273	2	952	401,694	אגרות חוב קונצרניות:
381	-	-	-	-	7	-	-	7	18	46	-	-	303	שאינן ניתנות להמרה
94,638	2,413	-	-	-	1,981	7,027	271	909	3,343	2,519	-	-	76,175	שניתנות להמרה
480,086	19,914	15	-	3,856	9,364	45,440	381	2,906	27,696	14,979	9,851	-	345,684	פיקדונות בבנקים
2,140,869	29,731	2	-	-	39,839	155,150	-	25,911	59,223	37,873	7	-	1,793,133	הלוואות לעמיתים
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	הלוואות לאחרים
														סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים
ליום 31 בדצמבר 2018														
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														
528,670	8,001	435	-	-	11,748	32,379	312	3,029	12,992	19,303	-	-	440,471	אגרות חוב קונצרניות:
746	-	-	-	-	7	-	-	6	36	298	-	-	399	שאינן ניתנות להמרה
101,050	2,277	-	-	-	1,881	6,647	401	857	3,282	2,653	-	-	83,052	שניתנות להמרה
470,819	14,148	35	-	3,520	13,601	50,895	154	3,876	27,456	13,560	9,594	-	333,980	פיקדונות בבנקים
2,298,452	25,669	3	-	-	44,534	159,953	-	29,643	57,270	34,018	8	-	1,947,354	הלוואות לעמיתים
3,399,737	50,095	473	-	3,520	71,771	249,874	867	37,411	101,036	69,832	9,602	-	2,805,256	הלוואות לאחרים
														סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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 2019													
מסלול לבני 50- 60	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 ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים		
אלפי ש"ח													
4,996,144	-	341,572	309,411	123,310	39	133	61	-	-	127,593	6,057,738	מניות סחירות	
212,803	-	4	15,304	6,478	23	-	84	-	179	2,682	245,011	מניות לא סחירות	
<u>5,208,947</u>	<u>-</u>	<u>341,576</u>	<u>324,715</u>	<u>129,788</u>	<u>62</u>	<u>133</u>	<u>145</u>	<u>-</u>	<u>179</u>	<u>130,275</u>	<u>6,302,749</u>	סך הכל מניות	
ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50- 60	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 ממשלת ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	סה"כ מסלולים		
אלפי ש"ח													
4,462,662	-	277,900	262,016	99,680	-	944	-	-	-	28,945	5,279,018	מניות סחירות	
203,178	-	6	18,697	5,748	25	-	91	-	298	2,380	237,036	מניות לא סחירות	
<u>4,665,840</u>	<u>-</u>	<u>277,906</u>	<u>280,713</u>	<u>105,428</u>	<u>25</u>	<u>944</u>	<u>91</u>	<u>-</u>	<u>298</u>	<u>31,325</u>	<u>5,516,054</u>	סך הכל מניות	

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב :

ליום 31 בדצמבר 2019													
סה"כ מסלולים	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													
השקעות אחרות סחירות													
													קרנות סל
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 נאמנות
1,942,538	80,436	-	-	-	29,349	138,083	28,842	-	69,395	74,608	39,205	18,867	1,463,753
													מכשירים נגזרים
14,887	117	-	339	-	-	-	-	-	3	170	291	-	13,967
													מוצרים מובנים
202,938	15,280	-	-	-	2,638	22,935	-	2,786	13,174	7,711	-	3,149	135,265
													אופציות
8,023	84	15	346	-	-	96	-	-	84	410	183	-	6,805
<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													
השקעות אחרות שאינן סחירות													
													קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
2,667,667	19,219	356	-	-	14	166,140	195	-	31,027	73,492	20,219	-	2,357,005
													מכשירים נגזרים
37,404	1,064	78	-	-	369	3,110	30	-	1,027	1,201	605	-	29,920
													מוצרים מובנים
13,339	514	-	-	-	185	1,255	-	149	522	268	-	-	10,446
													אופציות
258	-	-	-	-	11	17	-	6	6	-	-	-	218
<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 2019

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2018														
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 60		
סה"כ מסלולים						אלפי ש"ח								
השקעות אחרות סחירות														
4,130,755	261,264	56,984	-	-	7,405	134,063	31,449	19,488	144,500	205,574	189,682	-	3,080,346	קרנות סל
1,946,352	67,096	-	-	-	34,004	157,929	25,084	-	73,886	71,433	24,238	18,841	1,473,841	קרנות נאמנות
104,969	7,257	-	-	-	679	13,819	-	2,653	8,850	3,984	-	-	67,727	מוצרים מובנים
6,653	34	87	1,358	-	-	79	-	-	54	331	124	-	4,586	אופציות
6,188,729	335,651	57,071	1,358	-	42,088	305,890	56,533	22,141	227,290	281,322	214,044	18,841	4,626,500	סה"כ השקעות אחרות סחירות
השקעות אחרות שאינן סחירות														
2,604,985	14,455	485	-	-	-	161,450	204	-	24,408	65,722	20,200	-	2,318,061	קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
93,814	53	4	89	-	2,202	6,121	-	1,479	1,211	43	44	-	82,568	מכשירים נגזרים
30,840	1,008	-	-	-	459	2,791	-	342	1,125	526	-	-	24,589	מוצרים מובנים
47	-	-	-	-	-	3	-	1	-	1	-	-	42	אופציות
2,729,686	15,516	489	89	-	2,661	170,365	204	1,822	26,744	66,292	20,244	-	2,425,260	סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות
8,918,415	351,167	57,560	1,447	-	44,749	476,255	56,737	23,963	254,034	347,614	234,288	18,841	7,051,760	סך הכל השקעות אחרות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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 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	
סה"כ מסלולים													
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
ליום 31 בדצמבר 2018													
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	
סה"כ מסלולים													
אלפי ש"ח													
1,142,014	-	1,464	52,414	-	-	-	2,821	744	(10,302)	16,868	-	1,078,005	מניות
(3,832,312)	(100,490)	(20,475)	8,321	-	(44,942)	(300,731)	(1,034)	(93)	(137,633)	(219,422)	(66,513)	(2,949,300)	מטבע זר

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

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
195,781	197,838	יתרה ליום 1 בינואר
164	-	עלויות והוצאות שהונו
195,945	197,838	
1,893	9,883	התאמת שווי הוגן
197,838	207,721	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 הונת 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 תבצע 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- 8.00% - 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	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
66,501	69,624	(**) 9/5/2041	בחכירה מהוונת - נכס א'*
61,333	62,281	(**) 15/8/2054	בחכירה מהוונת - נכס ב'*
70,004	75,816	(**) 25/2/2058	בחכירה מהוונת - נכס ג'*

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 9 - 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

ליום 31 בדצמבר 2018														
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														
4,868	672	31	100	140	24	64	68	208	654	117	271	134	2,385	החברה המנהלת
80	-	-	1	-	-	-	6	-	11	-	-	-	62	חברת ביטוח
4,490	451	4	3	1	74	208	-	103	37	266	312	14	3,017	מוסדות
240,880	2,152	304	894	-	4,563	14,215	57	1,593	5,856	3,794	2,507	-	204,945	התחייבויות בגין נגזרים
9,768	3,120	429	332	-	-	-	-	-	640	3,226	2,021	-	-	עו"ש בנק
6	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	אחרים
260,092	6,395	768	1,330	141	4,661	14,490	131	1,904	7,198	7,403	5,111	148	210,412	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
6,198	5,257	4,764	דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים:
59	47	39	מסלול לבני 50-60
60	54	48	מסלול כספי
335	247	256	מסלול מניות
164	183	149	מסלול לבני 50 ומטה
68	49	41	מסלול עד 20% מניות
37	15	14	מסלול אג"ח צמוד מדד
188	172	115	מסלול חו"ל
150	50	133	מסלול אג"ח עד 10% מניות
43	41	24	מסלול אג"ח
92	107	88	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
42	4	33	מסלול הלכה
296	191	151	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
			מסלול לבני 60 ומעלה
191,568	183,004	171,930	דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים:
2,038	1,602	1,388	מסלול לבני 50-60
3,354	3,336	3,350	מסלול כספי
8,250	8,313	8,213	מסלול מניות
8,092	7,662	7,308	מסלול לבני 50 ומטה
3,136	2,577	2,186	מסלול עד 20% מניות
702	638	747	מסלול אג"ח צמוד מדד
19,276	17,055	15,823	מסלול חו"ל
5,808	4,724	4,005	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2,197	1,763	1,598	מסלול אג"ח
986	1,061	1,099	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
467	406	363	מסלול הלכה
7,365	7,743	8,741	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
260,971	246,301	232,606	מסלול לבני 60 ומעלה
			סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
	%	
4.0	4.0	4.0
1.00	0.74	0.78
1.74	0.51	3.79
0.38	0.34	0.34
1.10	0.82	0.69
0.26	0.24	0.30
1.26	1.64	0.81
0.29	0.37	0.14
0.31	0.25	0.14
1.76	0.33	1.24
0.94	1.30	0.74
1.39	1.57	1.39
2.35	0.28	2.17
0.43	0.20	0.12
1.05	1.05	1.05
0.71	0.67	0.65
0.69	0.68	0.65
0.61	0.58	0.56
0.75	0.70	0.68
0.59	0.56	0.54
0.72	0.70	0.69
0.65	0.65	0.61
0.60	0.57	0.55
0.67	0.65	0.61
0.65	0.62	0.60
0.72	0.71	0.71
0.59	0.59	0.53
0.64	0.60	0.57

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						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	5,899	6,664	5,743	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	339	31	532	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	0.01	2,629	29	5,158	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.08	0.08	0.10	29,771	30,530	35,820	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.05	0.03	18,012	17,494	12,035	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	2,667	1,651	218	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.16	0.16	0.16	59,317	56,399	59,506	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול לבני 50-60:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	4,270	5,015	4,523	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	207	(151)	414	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	0.02	2,443	(228)	5,067	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.10	0.10	0.12	28,128	27,716	32,068	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.05	0.05	0.03	14,436	13,422	9,166	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	1,704	847	151	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.18	0.18	0.20	51,188	46,621	51,389	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
-	-	-	12	9	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	12	9	10	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.04	0.03	166	243	172	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	8	11	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	5	11	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:						
0.03	0.05	0.06	165	296	302	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.10	0.09	0.07	520	484	352	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.07	0.12	-	394	452	21	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.23</u>	<u>0.30</u>	<u>0.16</u>	<u>1,258</u>	<u>1,497</u>	<u>853</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.05	0.03	0.02	442	338	202	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	32	30	18	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	29	62	14	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
עמלות ניהול חיצוני:						
0.07	0.08	0.11	754	1,003	1,255	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.07	0.05	722	729	558	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	95	46	5	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.20</u>	<u>0.19</u>	<u>0.18</u>	<u>2,074</u>	<u>2,208</u>	<u>2,052</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.01	218	246	161	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	19	32	24	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	16	56	15	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	0.02	0.04	-	271	461	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.05	0.03	521	664	425	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	122	143	10	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.06	0.10	0.08	896	1,412	1,096	סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	25	36	28	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	5	11	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	10	2	3	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	40	49	33	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ח. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.02	0.01	45	19	10	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	4	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	3	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.13	0.16	0.18	140	183	176	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	1	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.17</u>	<u>0.18</u>	<u>0.19</u>	<u>185</u>	<u>206</u>	<u>194</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.02	0.01	380	426	290	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	35	51	38	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	99	84	35	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.03	0.05	702	1,134	1,475	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.04	0.03	1,047	1,209	759	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	246	82	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.07</u>	<u>0.10</u>	<u>0.09</u>	<u>2,509</u>	<u>2,986</u>	<u>2,608</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

י. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	80	88	61	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	13	18	7	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	17	6	7	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.03	0.02	245	238	135	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.04	0.04	0.03	355	350	210	סך הכל הוצאות ישירות

יא. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	34	22	34	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	5	5	2	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	1	-	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	39	28	36	סך הכל הוצאות ישירות

יב. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.03	0.03	36	40	37	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	1	3	-	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.03	0.03	0.03	37	43	37	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יג. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.01	0.01	21	6	5	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	1	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.01	0.01	22	11	9	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.07	0.08	0.06	56	47	39	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.02	0.02	0.02	14	11	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.15</u>	<u>0.12</u>	<u>0.10</u>	<u>113</u>	<u>75</u>	<u>65</u>	סך הכל הוצאות ישירות

יד. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2017	2018	2019	2017	2018	2019	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	170	176	211	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	14	21	16	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	10	35	13	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	0.02	-	96	250	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.05	0.03	325	518	425	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	-	92	69	8	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.06</u>	<u>0.08</u>	<u>0.07</u>	<u>611</u>	<u>915</u>	<u>923</u>	סך הכל הוצאות ישירות

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	
2.6 פרומיל מסכום הביטוח	נספח לריסק למקרה מוות	69	70	18	<p>-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.</p> <p>-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.</p> <p>-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.</p>	
		נספח בגין מתאונה	64	65	18	<p>-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.</p> <p>-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.</p>
			הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית מתאונה בלבד	64	65	18

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	מסלול ראשון – 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. 2- מבוטח שנפטר לאחר שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו המבוטח 30 ימים קודם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 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.	2.53 פרומיל מסכום הביטוח
נספח בגין מוות מתאונה	66	67	18	מסלול ראשון – 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. 2- מבוטח שנפטר בטרם שמלאו לו 67 שנה ו/או מבוטח שהצטרף לביטוח לאחר שמלאו לו 61 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, גובה היתרה בחשבונו המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 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.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית	66	67	18	מסלול ראשון – 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. 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, גובה היתרה בחשבונו המבוטח ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 9,000 ש"ח, הנמוך מבניהם. 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.	
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 (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	160,809 ש"ח	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	מסלול א' - 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. 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. 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.	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.

ביאור 13 - תשואות מסלולי השקעה:

תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים	תשואה שנתית נומינלית ברוטו					
	2015	2016	2017	2018	2019	
	באחוזים					
-	-	2.91	7.20	(0.72)	11.21	מסלול לבני 50-60
0.13	0.11	0.09	0.08	0.06	0.29	מסלול כספי
7.79	5.22	5.45	12.40	(3.62)	21.04	מסלול מניות
-	-	3.34	8.29	(2.87)	12.73	מסלול לבני 50 ומטה
3.23	1.95	1.79	4.65	(1.14)	9.17	מסלול עד 20% מניות
2.21	0.82	1.50	3.46	(0.93)	6.33	מסלול אג"ח צמוד מדד
2.69	(1.67)	3.42	1.12	3.03	7.81	מסלול חו"ל
2.86	1.44	1.83	4.08	(0.28)	7.42	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2.28	1.38	1.56	3.00	(0.88)	6.50	מסלול אג"ח
1.81	1.00	0.56	2.78	(0.64)	5.45	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
3.25	1.84	1.36	5.25	(2.28)	10.53	מסלול הלכה
5.61	(0.31)	5.21	10.16	(5.48)	20.29	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
-	-	0.88	4.12	(1.18)	8.98	מסלול לבני 60 ומעלה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(4,868)	(7,769)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
1,325,613	40,403	קרנות סל
18,841	18,867	קרנות נאמנות
11,906	6,473	קרנות השקעה
<u>1,351,492</u>	<u>57,974</u>	

(* יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,498,384 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
260,971	246,301	232,606	דמי ניהול לחברה המנהלת
716	403	424	הוצאות ישירות
<u>261,687</u>	<u>246,704</u>	<u>233,030</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, 2020.
- 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 במועדס 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, סכומי חלקם של העובד והמעביד בתשלום לקופת הגמל, 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 במועדס על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועדס, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 13,245 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.

ב. בנק הפועלים היה ערב כלפי עמיתי קופת גדיש לרבות עמיתי קופת אלומה וקרן אור (שהתמזגו והתווספו כמסלולים לקופת גדיש בתאריך 1.1.2012) להחזר סכומי הפקדות (קרן נומינלית בלבד) של עמיתים כאמור שהצטרפו עד לחודש פברואר 1994 ולגבי קופת קציר עד לחודש מרס 1994. לגבי עמיתים שהצטרפו מחודש אפריל 1992 ועד לחודש פברואר 1994 ולגבי קופת קציר עד לחודש מרס 1994, חלה הערבות מתום שלוש שנים לכל מקרה.

לאחר העברת הקופה לניהול החברה המנהלת שונה התקנון כך שהערבות לא תחול על הפקדות חדשות של עמיתים אשר הופקדו לקופה החל מיום 20.3.2010 ולגבי קופת קציר, אלומה וקרן אור הערבות לא תחול על הפקדות חדשות שהופקדו החל מיום 1.1.2009. כמו כן, נקבע כי הערבות לא תחול על עמיתים שהעבירו סכומים העומדים לרשותם למסלול גדיש מניות. בהתאם להסכמות החברה עם הבנק, הוארכה ערבות בנק הפועלים עד ליום 31.12.2019.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. למידע בדבר תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה המנהלת בגין כל הקופות שבניהולה ראה ביאורים לדוחות הכספיים של החברה המנהלת.

ד. הקופה התקשרה להשקעות בקרנות הון סיכון ובקרנות השקעה. נכון ליום 31 בדצמבר 2019 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2019		
סיום תקופת ההתקשרות	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
שנים		
2031	904,342	מסלול לבני 50-60
2019	73	מסלול מניות
2031	29,051	מסלול עד 20% מניות
2031	44,616	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2031	41,123	מסלול לבני 50 ומטה
2019	221	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
2031	28,716	מסלול לבני 60 ומעלה
2027	887	מסלול אג"ח

ה. הסכם שירותי תפעול

החל מיום 1 בינואר 2014, החברה קשורה בהסכם תפעול עם בנק הפועלים בע"מ (להלן - "הבנק") בלבד. במסגרת הסכם התפעול מעניק הבנק לחברה, עבור כל קופות הגמל המנוהלות על ידה, שירותי תפעול, "back office" וניהול חשבונות עמיתים הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, שירותי מחשוב והעברות תשלומים (להלן: "שירותי תפעול"). בתמורה לשירותי התפעול, הבנק זכאי לעמלת תפעול, כפי שנקבע בהסכם.

ביום 3 ביולי 2017, הודיע הבנק לחברה כי הסכם שירותי התפעול בינו לבין החברה יבוא על סיומו במועד בו תודיע החברה לבנק על סיומו, ובכל מקרה לא יאוחר מיום 31 בדצמבר 2019 ("מועד הסיום").

ביום 11 בפברואר 2018 התקשרה החברה עם מלם גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "מלם") בהסכם שירותי תפעול עבור קופות הגמל המנוהלות על ידי החברה.

בהתאם להוראות ההסכם נקבע כי מלם תחל להעניק לקופות הגמל של החברה את השירותים 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 מהבנק.

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 לאחר תאריך המאזן

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה בארץ ובעולם, חלה ירידה משמעותית בהיקפי הפעילות הכלכלית. בתקופה שלאחר מועד הדוח ועד לפרסומו, חלו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים, שהשפיעו לרעה על תיק ההשקעות של הקופה וזאת בין היתר על רקע התפשטות הנגיף. בסמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים סך הנכסים המנוהלים של הקופה הסתכם בכ- 30.4 מיליארד ש"ח המשקף ירידה של כ-17% לעומת סוף שנת 2019 (הנתון משקף את השפעת ירידת שווי הנכסים והצבירה נטו בפעילות הקופה). בשל התנודתיות החדה בשווקים הפיננסיים ובעקום הריבית ההשפעות המפורטות לעיל עשויות לקטון או לגדול משמעותית בהתאם להתפתחויות בשוק ההון.