

דוח שנתי של קופת הגמל
לשנת 2018

"פסגות גדיש"

דוח שנתי של קופת הגמל לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

[1-75](#)

[76-122](#)

סקירת הנהלה

דין וחשבון כספי ליום 31 בדצמבר 2018

סקירת הנהלה
לשנת 2018

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל:

א. תאור כללי

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

2. פירוט בעלי המניות של החברה המנהלת:

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

כל מניה הינה בת 1 ש"ח ע.ג.

ב. מועד הקמת הקופה

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

גדיש כללי	2/2/1976 (הוסב למסלול לבני 50 עד 60 ב-1/1/2016)
גדיש לבני 50 עד 60	1/1/2016
גדיש כספי	15/6/2008
גדיש מניות	15/6/2008
גדיש בטא	1/9/1990 (הוסב למסלול לבני 50 ומטה ב-1/1/2016)
גדיש לבני 50 ומטה	1/1/2016
גדיש עד 20% מניות	22/11/1992
גדיש אג"ח צמוד מדד	30/6/2003
גדיש חו"ל	1/1/1993
גדיש אג"ח קונצרני	22/11/1992
גדיש עד 10% מניות	15/6/2008
גדיש אג"ח	15/6/2008
גדיש אג"ח ממשלת ישראל	9/12/2008
גדיש הלכה	1/1/2012
גדיש פאסיבי – מדדי מניות	15/4/2004
גדיש אג"ח חו"ל	1/1/1993
גדיש שקלית	1/1/1993 (הוסב למסלול לבני 60 ומעלה ב-1/1/2016)
גדיש לבני 60 ומעלה	1/1/2016

1. מאפיינים כלליים של קופת הגמל (המשך)

ג. האישור שניתן לקופה

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

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

תוקף אישורי מסלולי הקופה עד סוף שנת 2019.

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 2018, הינם כדלקמן:

שיעור סכומים נזילים	
%	
83.53%	פסגות גדיש לבני 60-50
88.99%	פסגות גדיש כספי
79.04%	פסגות גדיש מניות
82.18%	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
88.47%	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
87.02%	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
89.93%	פסגות גדיש חו"ל
94.61%	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
93.00%	פסגות גדיש אג"ח
93.24%	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
63.27%	פסגות גדיש הלכה
93.30%	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
98.69%	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 31.12.2018 הינו כדלקמן:

**משך חיים ממוצע
שנים**

1.64	פסגות גדיש לבני 50-60
1.09	פסגות גדיש כספי
2.89	פסגות גדיש מניות
2.59	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
0.94	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
1.20	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
0.82	פסגות גדיש חו"ל
0.31	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
0.68	פסגות גדיש אג"ח
0.55	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
5.07	פסגות גדיש הלכה
0.73	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
0.09	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

ג. שינוי במספר העמיתים חשבונות עמיתים-מצרפי:

1. להלן השינויים במספר חשבונות העמיתים במהלך 2018:

מספר חשבונות העמיתים				סוג העמיתים
לסוף השנה	עזבו השנה	הצטרפו השנה	לתחילת השנה	
324,680	39,448	12,787	351,351	שכירים
476,998	78,787	7,119	548,656	עצמאיים
801,678	118,235	19,906	900,007	סה"כ

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

2. ניתוח זכויות עמיתי קופת הגמל (המשך):

ד. ניתוח זכויות עמיתים:

ליום 31 בדצמבר			
2017		2018	
סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות	סך נכסים, נטו באלפי ש"ח	מספר חשבונות
8,586,368	129,572	7,757,130	118,452
28,398,027	770,435	26,558,608	683,226
36,984,395	900,007	34,315,738	801,678
586,326	446,358	533,928	382,443

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 2018							
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים					ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
1,958	18	2	-	-	773	0.25% - 0%	
129,493	1,955	8,004	88	-	10,775	0.5% - 0.25%	
64,235	3,036	6,999	484	4	19,168	0.75% - 0.5%	
359,811	22,124	4,539	67	1	18,265	1.05% - 0.75%	

סך נכסים באלפי ש"ח:

	עמיתים פעילים					ניהול	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%	0%		
489,667	953	688	-	-	114,295	0.25% - 0%	
5,294,793	108,228	757,569	10,125	-	1,287,555	0.5% - 0.25%	
4,775,815	195,644	418,916	31,190	474	1,459,249	0.75% - 0.5%	
8,256,611	1,225,317	256,097	3,494	5	741,755	1.05% - 0.75%	

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

2. מסלול כספי:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
70	2	-	-	3	0.25% - 0%
1,213	1	20	-	28	0.5% - 0.25%
1,262	14	12	1	107	0.75% - 0.5%
4,193	175	66	-	101	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	דמי ניהול מהפקדות				דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
11,986	167	-	-	734	0.25% - 0%
53,879	12	1,446	-	8,144	0.5% - 0.25%
51,663	451	857	6	7,539	0.75% - 0.5%
85,192	7,754	2,154	-	3,950	1.05% - 0.75%

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
א. שיעור דמי הניהול (המשך):

3. מסלול מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
167	-	2	-	8	0.25% - 0%
2,539	11	79	2	154	0.5% - 0.25%
3,163	26	45	13	233	0.75% - 0.5%
6,322	129	59	1	135	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%	
36,866	-	60	-	2,960	0.25% - 0%
156,594	781	2,527	37	16,604	0.5% - 0.25%
150,496	903	2,874	419	13,473	0.75% - 0.5%
130,987	8,102	3,521	26	5,367	1.05% - 0.75%

4. מסלול לבני 50 ומטה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים	
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
165	1	-	-	-	5	0.25% - 0%
5,265	24	204	7	-	334	0.5% - 0.25%
6,204	62	112	39	1	2,135	0.75% - 0.5%
21,092	1,033	185	58	3	1,061	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%		
27,949	3	-	-	-	789	0.25% - 0%
222,479	934	8,529	561	-	15,036	0.5% - 0.25%
286,243	5,005	9,282	967	3	35,413	0.75% - 0.5%
421,255	36,863	6,618	192	18	26,266	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 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
102	-	-	-	9	0.25% - 0%
5,069	67	16	1	2,362	0.5% - 0.25%
3,734	88	66	2	960	0.75% - 0.5%
8,006	1,016	168	1	267	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
56,364	-	-	-	5,719	0.25% - 0%
379,350	5,028	813	20	50,943	0.5% - 0.25%
443,888	9,079	5,532	89	73,513	0.75% - 0.5%
221,546	32,267	9,406	-	11,653	1.05% - 0.75%

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%	
42	-	-	-	-	0.25% - 0%
878	4	15	-	42	0.5% - 0.25%
1,437	29	13	-	117	0.75% - 0.5%
4,298	216	33	1	125	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%	
3,131	-	-	-	-	0.25% - 0%
64,551	92	854	-	4,136	0.5% - 0.25%
100,911	1,728	640	-	11,870	0.75% - 0.5%
131,130	8,630	1,701	187	4,847	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

7. מסלול חו"ל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
15	-	-	-	-	-	0.25% - 0%
690	-	4	-	16	16	0.5% - 0.25%
476	5	6	-	32	32	0.75% - 0.5%
2,607	40	14	-	23	23	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%		
3,494	-	-	-	-	-	0.25% - 0%
25,031	-	282	-	920	920	0.5% - 0.25%
32,414	666	172	-	3,352	3,352	0.75% - 0.5%
27,803	2452	432	-	1,940	1,940	1.05% - 0.75%

8. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
321	-	-	-	29	29	0.25% - 0%
3,829	24	33	-	421	421	0.5% - 0.25%
7,928	122	101	3	825	825	0.75% - 0.5%
7,027	316	174	1	426	426	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%		
99,115	-	-	-	12,305	12,305	0.25% - 0%
737,606	2,102	2,777	-	71,046	71,046	0.5% - 0.25%
1,137,777	15,999	13,228	268	109,008	109,008	0.75% - 0.5%
550,696	25,415	15,543	159	24,509	24,509	1.05% - 0.75%

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

9. מסלול אג"ח:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
131	-	-	-	-	1	0.25% - 0%
1,794	7	15	-	-	64	0.5% - 0.25%
3,573	32	16	1	1	141	0.75% - 0.5%
4,335	233	36			213	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

					ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
21,835	-	-	-	-	9	0.25% - 0%
130,039	512	1,866	-	-	13,467	0.5% - 0.25%
234,820	2,621	1,683	1	204	12,930	0.75% - 0.5%
216,396	12,073	1,940	-	-	8,621	1.05% - 0.75%

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				דמי ניהול מהפקדות 0%	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
17	-	-	-	-	2	0.25% - 0%
570	8	9	-	-	57	0.5% - 0.25%
936	16	12	3	3	115	0.75% - 0.5%
1,382	95	14	1	1	102	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

					דמי ניהול מהפקדות 0%	דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	0%		
1,122	-	-	-	-	20	0.25% - 0%
71,240	661	684	-	-	8,430	0.5% - 0.25%
98,200	1,323	1,595	44	44	10,541	0.75% - 0.5%
65,444	4,744	894	16	16	4,413	1.05% - 0.75%

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

א. שיעור דמי הניהול (המשך):

11. מסלול הלכה:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
23	-	-	-	10	1	0.25% - 0%
197	3	7	-	-	53	0.5% - 0.25%
948	82	21	3	-	851	0.75% - 0.5%
2,579	1,180	1,095	1	-	262	1.05% - 0.75%

סך נכסים באלפי ש"ח:

	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
2,075	-	-	-	28	9	0.25% - 0%
23,380	180	150	-	-	4,684	0.5% - 0.25%
31,736	1,013	602	152	-	14,357	0.75% - 0.5%
30,534	14,259	12,629	2	-	8,518	1.05% - 0.75%

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018

עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%	
10	-	-	-	0.25% - 0%
402	-	1	14	0.5% - 0.25%
149	1	1	24	0.75% - 0.5%
555	9	1	9	1.05% - 0.75%

	עמיתים פעילים			דמי ניהול מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	0%	
210	-	-	-	0.25% - 0%
29,850	-	51	2,257	0.5% - 0.25%
5,947	1	4	610	0.75% - 0.5%
20,938	486	94	358	1.05% - 0.75%

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):
 א. שיעור דמי הניהול (המשך):
 13. מסלול לבני 60 ומעלה:
מספר עמיתים:

ליום 31 בדצמבר 2018						
עמיתים לא פעילים	עמיתים פעילים				ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
222	2	8	-	-	29	0.25% - 0%
2,608	26	41	2	1	417	0.5% - 0.25%
3,551	55	91	8	-	740	0.75% - 0.5%
5,633	446	124	14	-	399	1.05% - 0.75%
סך נכסים באלפי ש"ח:						
					ניהול 0%	דמי מהפקדות דמי ניהול מנכסים
	4% - 3%	3% - 2%	2% - 1%	1% - 0%		
32,038	116	1,081	-	-	6,596	0.25% - 0%
341,109	932	4,919	468	37	55,803	0.5% - 0.25%
434,116	6,507	9,093	767	-	73,319	0.75% - 0.5%
300,297	29,018	8,337	96	-	20,082	1.05% - 0.75%

3. מידע אודות דמי ניהול (המשך):

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

31 בדצמבר 2018	
<u>אלפי ש"ח</u>	
46,621	מסלול לבני 50-60
9	מסלול כספי
1,497	מסלול מניות
2,208	מסלול לבני 50 ומטה
1,412	מסלול אג"ח עד 20% מניות
49	מסלול אג"ח צמוד מדד
206	מסלול חו"ל
2,986	מסלול אג"ח עד 10% מניות
350	מסלול אג"ח
28	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
43	מסלול הלכה
75	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
915	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 2018

0.90	שיעור דמי ניהול מהפקדות ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
0.47	שיעור דמי ניהול מנכסים ממוצע בפועל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באחוזים)
3,867,753	סך היקף נכסים מנוהל עבור חמשת המעסיקים הגדולים (באלפי ש"ח)
11.27	שיעור הנכסים המנוהל עבור עבור חמשת המעסיקים הגדולים מתוך סך נכסים נטו (באחוזים)
72,112	מספר חשבונות עמיתים כולל של חמשת המעסיקים הגדולים
9.00	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:

שנת 2018 התאפיינה בהאטה בפעילות הכלכלית ברחבי העולם למעט ארה"ב שהמשיכה להנות מההשפעות החיוביות של רפורמת המסים, סביבת הריבית הנמוכה של השנים הקודמות והיחלשותו של הדולר בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה משילוב של מספר גורמים. ראשית, אי הודאות הגיאוגרפית גברה עם פריצת מלחמת הסחר בין ארה"ב לבין סין כאשר אלו הטילו מכסי מגן אחת על השניה בתהליך שהחמיר במהלך השנה והכביד על ציפיות העסקים והמשקיעים לרמת הפעילות הכלכלית בעתיד והגביר את אי הודאות הכלכלית. תרומה נוספת לעליה באי הודאות הגיעה על רקע חתירתה של ארה"ב למו"מ על הסכמי סחר חדשים מול שאר שותפות הסחר המרכזיות שלה כגון מקסיקו, קנדה, דרום קוריאה, יפן ואירופה על הסכמי סחר חדשים. בנוסף, ההכרזה על הטלת הסנקציות בחודש מאי על איראן גרמה לעלייה משמעותית באי הודאות בשוק הנפט כאשר ההודעה בתחילת נובמבר על דחיית עיקר הסנקציות על יבוא נפט מאיראן בחצי שנה, גרמה לירידה חדה במחירי הנפט שהוחרפה גם מהסנטימנט השלילי הכללי בשווקים. שנית, ההאטה המבנית בסין תרמה להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית כאשר לאחר אישורו של הנשיא שי ג'ין פינג לתקופת נשיאות שניה, סין החלה לדחוף מחדש את הרפורמות לשינוי מבנה הכלכלה (במסגרת תכנית **China 2025**) שמשמעותן האטה בפעילות הכלכלית. שלישית, ההאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית נבעה גם מהירידה ברמת הניליות ברחבי העולם כאשר ארה"ב העלתה 4 פעמים את הריבית, הבנק

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

המרכזי של אירופה צמצם את ההרחבה הכמותית עד לסיומה בסוף 2018, הריבית עלתה במספר לא מבוטל של מדינות לרבות בריטניה, קנדה, שבדיה ובמספר שווקים מתעוררים. סביבה עולמית פחות נזילה תוך האטה בפעילות הכלכלית ועליה משמעותית במתחים הגיאוגרפיים ברחבי העולם הובילה לעליה חדה בתנודתיות השווקים הפיננסיים כאשר מדדי המניות ורוב הסחורות התעשייתיות רשמו ירידות חדות במהלך השנה.

בארה"ב הצמיחה האיצה במהלך 2018 כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, זו עמדה על 3.0% (Y/Y) לעומת 2.2% ב-2017. הצמיחה נתמכה מהצריכה הפרטית וההשקעה כמו גם מעליה משמעותית בהיקף ההוצאה הציבורית. היצוא נחלש במהלך השנה על רקע התחזקות הדולר וההאטה בפעילות הכלכלית בעולם. שוק העבודה האמריקאי המשיך להתהדק במהלך 2018 כאשר שיעור האבטלה ירד מ-4.1% ב-2017 ל-3.9% ב-

2018. קצב הגידול השנתי בשכר האיץ מ-2.7% ל-3.2% ותוספת המשרות עמדה על 220 אלף בממוצע בכל חודש לעומת תוספת של 182 אלף משרות בממוצע בכל חודש במהלך 2017. קצב האינפלציה השנתית הושפע בעיקר מנפילת מחירי הנפט במהלך החודשים האחרונים של השנה כאשר האינפלציה עמדה על 1.9% לעומת 2.1% ב-2017. אינפלציית הליבה שיקפה את השיפור בביקושים המקומיים כאשר עלתה מ-1.8% ב-2017 ל-2.2% ב-2018. בהתאם להתפתחויות הנ"ל, הפד העלה את הריבית 4 פעמים במהלך 2018 לרמה של 2.25%-2.50% כאשר תכנית צמצום המאזן של הפד המשיכה ללא הפרעה. על רקע הנתונים החזקים והציפיות לעליית ריבית, התשואות בשוק האג"ח האמריקני עלו בחדות במהלך השנה והגיעו לשיא במהלך חודש ספטמבר 2018. עם זאת, חששות כי הריבית עלתה יותר מדי שהתגברו על רקע מספר נתונים חלשים בארה"ב, בפרט בשוק הנדל"ן, הובילו להערכה כי המשק האמריקני בדרך להאטה, מה שתרם לתיקון החד בשווקים שנרשם במהלך החודשים האחרונים של השנה, ואשר הוביל לירידת תשואות חדה בארה"ב תוך היפוך עקום התשואות האמריקני בחלקיו הקצרים (כלומר התשואה ל-5 שנים הפכה להיות נמוכה יותר מהתשואות בחלקים הקצרים). שינוי מגמה זה בשוק האג"ח האמריקני הוביל לתמחור מחדש של ההסתברות להמשך תהליך העלאות הריבית כאשר בסוף התקופה הנסקרת, השווקים כבר החלו לתמחר הסתברות גבוהה יותר להפחתות ריבית מאשר המשך העלאות ריבית.

באירופה הצמיחה האטה באופן משמעותי במהלך השנה כאשר נכון לנתוני הרבעון השלישי, הצמיחה בגוש האירו עמדה על 1.6% לעומת 2.4% בשנת 2017. ההאטה בפעילות הכלכלית בגוש האירו נבעה בעיקר מחולשה של נתוני סחר החוץ וזאת בעיקר על רקע ההאטה הכלכלית בעולם. במהלך 2018 שיעור האבטלה בגוש האירו המשיך לרדת מ-8.6% ב-2017 ל-7.9% נכון לחודש נובמבר 2018. קצב האינפלציה השנתית עלה מ-1.4% ל-1.6% כאשר אינפלציית הליבה עלתה מ-0.9% ל-1.0%. במהלך 2018 ה-**ECB** צמצם את ההרחבה הכמותית וסיים את התכנית בחודש דצמבר. המאורע הגיאוגרפיים הבולט באירופה במהלך 2018 היה עלייתן של מפלגות "הליגה" ו"חמשת הכוכבים", שעד לא מזמן היו מפלגות קטנות שנחשבות לקיצוניות, לשלטון באיטליה במה שסימן את תחילת ההתנגשות בין ממשלת איטליה ואירופה. מוקד המתחים היה סביב התקציב האיטלקי כאשר רק בסוף השנה הצדדים הצליחו להגיע להסכמה.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

בסין הצמיחה המשיכה להאט במהלך 2018 כאשר זו עמדה על 6.6% לעומת 6.8% ב-2017 בעיקר על רקע ירידה בהשקעה ובייצור התעשייתי וזאת, בין השאר, בשל פעולות הממשלה למיגור עודף כושר הייצור בתעשייה כמו גם פעולותיה להגברת הרגולציה על המערכת הפיננסית והידוק תנאי האשראי במשק.

שוק האנרגיה העולמי חווה שנה תנודתית במיוחד כאשר במהלך רוב השנה השוק התאפיין בעלייה עקבית של מחירי הנפט בצפייה לכניסתן לתוקף של הסנקציות על איראן. עם זאת, לקראת כניסתן לתוקף בתחילת נובמבר, ארה"ב הודיעה על מתן פטור זמני לחצי שנה עבור 8 מדינות גדולות מהסנקציות על איראן. כלומר, מדינות אלו יוכלו להמשיך ולייבא נפט מאיראן עד אמצע 2019. הודעה מפתיעה זו תפסה את השווקים לא מוכנים וגרמה בין לילה לשינוי תפיסה משוק שנמצא בעודף ביקוש, לשוק שנמצא בעודף היצע. בסיכומה של 2018, מחיר חבית נפט מסוג **BRENT** ירד ב-18.7% ל-\$54.2 לחבית כאשר במהלך השנה מחיר חבית נפט כבר הגיע ל-\$86 לחבית.

במהלך 2018 הדולר התחזק ב-7.5% אל מול סל המטבעות¹ על רקע התחזקות של 4.7% אל מול האירו, 9.0% מול הדולר הקנדי, 5.7% מול הפאונד והיואן. מצד שני, הין התחזק ב-2.7% אל מול הדולר במהלך השנה.

בישראל הצמיחה על פי אומדן ההבזק של הלמ"ס עמדה על 3.2% לעומת 3.5% ב-2017. ב-2018 הצמיחה נתמכה מגידול של 4.1% בצריכה הפרטית לעומת 3.4% בשנה שעברה, גידול של 4.4% בהשקעה הגולמית לעומת 3.5% בשנה שעברה, גידול של 4.0% ביצוא לעומת 5.1% בשנה שעברה ומגידול של 4.0% בהוצאה הממשלתית לעומת 3.4% בשנה שעברה. שיעור האבטלה בקרב בני 15 ומעלה עמד בחודש נובמבר (נתון עדכני אחרון) על 4.1%, לעומת 4.0% בסוף 2017 וקצב הגידול בשכר האיץ מקצב של 2.9% בסוף 2017 ל-4.3% נכון לחודש אוקטובר 2018 (הנתון העדכני האחרון). היציבות בשיעור האבטלה המשולבת בהאצה משמעותית של השכר מאותתת על כך ששוק העבודה הישראלי הגיע ב-2018 לתעסוקה מלאה.

במהלך 2018 השקל נחלש ב-2.8% אל מול סל המטבעות. בפרט, השקל נחלש ב-7.4% אל מול הדולר, ב-2.6% אל מול האירו, ב-10.8% אל מול הין וב-1.5% אל מול הפאונד.

אינפלציה, תקציב וריבית

מדד המחירים לצרכן עלה ב-2018 ב-0.8% לעומת עלייה של 0.4% ב-2017. במהלך השנה אותת בנק ישראל על כוונתו להתחיל בתהליך של העלאות ריבית לאחר שסביבת האינפלציה תתייצב מעל הגבול התחתון של יעד יציבות המחירים. ואכן, במהלך השנה קצב האינפלציה השנתי התייצב מעל הגבול התחתון כמו גם הציפיות האינפלציוניות, מה שהוביל להחלטת בנק ישראל להעלות את הריבית ב-0.15% נ"א לרמה של 0.25% בחודש נובמבר בצעד שהפתיע את השווקים שכן העלאה זו לא הייתה מתומחרת כלל בשווקים. חשוב לציין כי מאז החלטת הריבית סביבת האינפלציה התמתנה על רקע הירידה החדה במחירי הנפט בעולם ובמדד חודש דצמבר גם סעיף הדיור הפתיע כלפי מטה ועל כן 2018 הסתיימה, כאמור, עם אינפלציה נמוכה מהגבול התחתון של יעד יציבות המחירים.

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:

הכנסות המדינה ממסים בשנת 2018 הסתכמו ב-306.3 מיליארד שקלים המהווים גידול נומינלי של 3.6%. מנגד, סך ההוצאות (ללא מתן אשראי) עמדו על 377.5 מיליארד שקלים. חשוב לציין כי בחודשים ינואר-אוקטובר שיעור ההוצאה של המשרדים האזרחיים עמד בממוצע על 7.5% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, במהלך החודשים נובמבר-דצמבר מגמה זו התהפכה על רקע עצירה משמעותית בהוצאות בסוף השנה. בסיכומה של 2018, הוצאות המשרדים האזרחיים עלו ב-6.2% לעומת תכנון של 5.3%, חריגה של 2.2 מיליארד שקלים. בנוסף, הוצאות מערכת הביטחון עלו ב-3.5% לעומת שיעור גידול מתוכנן שלילי של -0.5%, חריגה של 2.6 מיליארד שקלים ביחס לתקציב המקורי. הגרעון ב-2018 עמד על 2.9% מהתוצר (בהתאם ליעד) לעומת 2.0% מהתוצר ב-2017.

מאזן התשלומים - העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים (פורסם ב-17 לספטמבר 2018) הסתכם ברבעון השלישי של שנת 2018 (נתון אחרון שפורסם) ב-1.8 מיליארד דולרים (נתונים מנוכי עונתיות) בדומה לעודף שנרשם ברבעון השני. במבט על ארבעת הרבעונים האחרונים, העודף בחשבון השוטף עמד על 7.1 מיליארד דולר המהווים כ-2.0% מהתוצר.

שוק המניות

בסיכום שנת 2018, מדדי ת"א 35 ות"א 90 ירדו ב-3.0% כל אחד, מדד ת"א 125 ירד ב-2.3% ומדד ה-**SME** ירד ב-60 23.0%. בארה"ב, מדד ה-**S&P500** ומדד ה-**DOW JONES** רשמו תשואה שלילית של 4.4% ו-3.5% בהתאמה ומדד ה-**NASDAQ** ירד ב-2.8%. באירופה, מדד ה-**STOXX600** ירד ב-10.3%, ה-**CAC** הצרפתי ירד ב-8.1% וה-**DAX** הגרמני ירד ב-18.3%. באסיה ובשווקים המתעוררים, מדד ה-**MSCI EM** ירד ב-14.5% (דולרית), מדד ה-**CSI300** הסיני ירד ב-23.6% ומדד ה-**Nikkei** היפני ירד ב-10.4%.

שוק הנגזרים

בסיכום שנת 2018, מחזור המסחר באופציות על מדד ת"א 35 הסתכם ב-30.2 מיליון יחידות אופציה או ב-4.64 טריליון ש"ח במונחי נכס הבסיס. המחזור בחוזים עתידיים על מדד ת"א 35 הסתכם ב-3659 חוזים. בשוק המט"ח הסתכם מחזור המסחר באופציות דולר/שקל ב-495 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס. מחזור המסחר באופציות אירו/שקל הסתכם ב-25 מיליארד ש"ח במונחי נכס הבסיס².

אג"ח מדינה

אג"ח ממשלתיות צמודות מדד – באפיק צמוד המדד נרשמה ירידה של 1.4% במהלך שנת 2018. אגרות החוב הארוכות (5-10 שנים) ירדו ב-1.2% והבינוניות (2-5 שנים) עלו ב-0.2%.

אג"ח ממשלתיות לא צמודות – באפיק השקלי בריבית קבועה נרשמה ירידה של 1.2% במהלך שנת 2018. חלקו הארוך (+5 שנים) ירד ב-2.6%, וחלקו הבינוני (2-5 שנים) ירד ב-1.1%.

² אתר הבורסה לניירות ערך.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

אגח קונצרני

בסיכום שנת 2018 במדדי האג"ח הקונצרניים, מדד תל בונד 20 ירד ב-1.1%, ומדדי תל בונד 40 ותל בונד 60 ירדו ב-0.4% ו-0.8% בהתאמה, מדד צמודות-יתר ומדד תשואות ירדו ב-0.5% ו-4.6% בהתאמה ומנגד, מדד תל בונד צמודות-בנקים עלה ב-0.6%. ברמת המרווחים השנה נעלה בפתיחת מרווחים. המרווח של מדד תל בונד 20 עלה ב-36 נ"ב ל-157 נ"ב, מדד תל בונד 40 עלה ב-33 נ"ב ל-149 נ"ב ומדד תל בונד בנקים עלה ב-14 נ"ב ל-87 נ"ב. באפיק השקלי, המרווח במדד תל בונד שקלי עלה ב-152 נ"ב ל-300 נ"ב. בגזרת גיוסי הון באפיק, החברות גייסו 48.2 מיליארד ש"ח באמצעות אג"ח בשנת 2018, ירידה של 24.2% בהשוואה לגיוסים אשתקד³.

1. מסלול לבני 50 ומטה:

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ-44%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ-54%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-31.5%. החשיפה למט"ח בקופה נותרה ברמה של כ-17.5%.

2. מסלול לבני 50-60:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ-35%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ-56%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ-30.5%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ-19.5%.

³ מקור: אתר הבורסה לניירות ערך

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

3. מסלול גדיש לבני 60 ומעלה:

במהלך השנה הגדלנו את החשיפה המנייתית לרמה של כ- 17.5%, ההגדלה בוצע דרך רכישת מניות בארץ ובחו"ל, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עלה לרמה של כ- 59%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 34%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 13.5% על רקע הגדלת המניות הזרות בתיק.

4. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 19%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 56%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 33.5%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 11.5%.

5. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית נשארה ברמה של כ- 9.5%, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 54%. במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 38%. החשיפה למט"ח בקופה עלתה לרמה של כ- 12.5%.

6. מסלול אג"ח:

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק. הארכנו מעט את המח"מ השקלי תוך כדי בחינה של מבנה העקום וניצול הזדמנויות בו, במקביל ניצלנו הזדמנויות בישראל ובחו"ל לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) כולל פעילות משמעותית בהנפקות קונצרניות במהלך השנה באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 43.5%. החשיפה למט"ח בקופה ירדה לרמה של כ- 7.5%.

4. ניתוח מדיניות השקעה (המשך):

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

7. מסלול אג"ח צמוד מדד:

בהתאם למדיניות המסלול נותרה החשיפה לאפיק הצמוד ברמה של כ- 92%. 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- 43.5%. החשיפה למט"ח נשארה ברמה אפסית של כ-0.01%.

8. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

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

9. מסלול מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית עלתה לרמה של כ- 95% בהתאם למדיניות המסלול, ושיעור המניות הזרות בתיק המנייתי עמד על רמה של כ- 53%. החשיפה למט"ח ירדה מעט לרמה של כ- 25.5%

10. מסלול כספית:

בשל הערכה כי ריבית בנק ישראל תיוותר ברמתה הנמוכה נותר המח"מ השקלי ברמה של כ- 0.18.

11. מסלול חו"ל

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 33%, בעיקר כתוצאה מירידת ערך לקראת סוף השנה בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה המנייתית נובעת ממניות זרות. ניצלנו הזדמנויות לטיוב האפיק הקונצרני (קניות ומכירות) באופן שהחשיפה לאג"ח קונצרני בסוף שנה עלתה לרמה של כ- 44%, החשיפה לאג"ח ממשלתי בחו"ל נשארה ברמה של כ- 17%. בהתאם למדיניות המסלול החשיפה למט"ח הסתכמה ברמה של כ- 90%.

12. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

במהלך השנה החשיפה המנייתית ירדה לרמה של כ- 97%, בסוף השנה שיעור המניות הזרות בתיק המנייתי נשאר ברמה של כ- 53%. בהתאם למדיניות המסלול כל החשיפה למניות מושגת באמצעות השקעה במדדי מניות. שיעור החשיפה למט"ח ירדה לרמה של כ- 24%.

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- 56%.

במהלך השנה ביצענו הסטה קלה לטובת האפיק הצמוד על רקע ציפיות אינפלציה נמוכות שגולמו בשוק והארכנו מעט את המח"מ השקלי 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 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
19,967,072	נכסים נזילים וסחירים
220,454	מח"מ של עד שנה
2,609,391	מח"מ מעל שנה
2,631,523	אחרים
<u>25,428,440</u>	סה"כ

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018	
נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
236,085	נכסים נזילים וסחירים
-	מח"מ של עד שנה
-	מח"מ מעל שנה
(151)	אחרים
<u>235,934</u>	סה"כ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ב. סיכוני נזילות (המשך):

1. ניתוח נזילות הקופה (המשך):

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
505,007	נכסים נזילים וסחירים
7	מח"מ של עד שנה
9,595	מח"מ מעל שנה
17,988	אחרים
<u>532,597</u>	סה"כ

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
952,824	נכסים נזילים וסחירים
6,941	מח"מ של עד שנה
63,417	מח"מ מעל שנה
81,223	אחרים
<u>1,104,405</u>	סה"כ

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,178,146	נכסים נזילים וסחירים
7,783	מח"מ של עד שנה
94,377	מח"מ מעל שנה
24,904	אחרים
<u>1,305,210</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 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
297,033	נכסים נזילים וסחירים
1,857	מח"מ של עד שנה
35,896	מח"מ מעל שנה
(378)	אחרים
<u>334,408</u>	סה"כ

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
97,966	נכסים נזילים וסחירים
108	מח"מ של עד שנה
758	מח"מ מעל שנה
126	אחרים
<u>98,958</u>	סה"כ

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
2,405,179	נכסים נזילים וסחירים
22,278	מח"מ של עד שנה
230,389	מח"מ מעל שנה
159,707	אחרים
<u>2,817,553</u>	סה"כ

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
589,151	נכסים נזילים וסחירים
5,281	מח"מ של עד שנה
66,948	מח"מ מעל שנה
(2,363)	אחרים
<u>659,017</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 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
265,990	נכסים נזילים וסחירים
3,520	מח"מ מעל שנה
(139)	אחרים
<u>269,371</u>	סה"כ

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
144,663	נכסים נזילים וסחירים
(355)	אחרים
<u>144,308</u>	סה"כ

יב. מסלול פאסיבי מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
60,175	נכסים נזילים וסחירים
19	מח"מ של עד שנה
454	מח"מ מעל שנה
158	אחרים
<u>60,806</u>	סה"כ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים, נטו (באלפי ש"ח)	נזילות (בשנים)
1,259,962	נכסים נזילים וסחירים
4,287	מח"מ של עד שנה
46,817	מח"מ מעל שנה
13,665	אחרים
<u>1,324,731</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	
%	%	
94.00	78.52	פסגות גדיש לבני 50-60
112.37	100.00	פסגות גדיש כספי
119.95	94.81	פסגות גדיש מניות
104.98	86.27	פסגות גדיש לבני 50 ומטה
102.02	90.26	פסגות גדיש אג"ח עד 20% מניות
102.07	88.82	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
110.07	98.99	פסגות גדיש חו"ל
90.22	85.36	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות
96.13	89.40	פסגות גדיש אג"ח
105.91	98.74	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
158.05	100.00	פסגות גדיש הלכה
106.06	97.41	פסגות גדיש פאסיבי-מדדי מניות
96.38	95.11	פסגות גדיש לבני 60 ומעלה

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

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק:

1. סיכון מדד וסיכון מטבע:

א. מסלול לבני 50-60:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
25,428,440	8,347,134	4,999,634	12,081,672	סך נכסי הקופה, נטו
(2,949,300)	(3,019,211)	-	69,911	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
235,934	-	-	235,934	סך נכסי הקופה, נטו

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
532,597	200,637	-	331,960	סך נכסי הקופה, נטו
(66,513)	(66,513)	-	-	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 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,104,405	409,689	181,820	512,896	סך נכסי הקופה, נטו
(219,421)	(219,421)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
1,305,210	283,530	415,162	606,518	סך נכסי הקופה, נטו
(137,633)	(138,674)	-	1,041	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
334,408	97	272,813	61,498	סך נכסי הקופה, נטו
(94)	(1,367)	-	1,273	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

1. סיכון מדד וסיכון מטבע (המשך)

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
98,958	90,136	713	8,109	סך נכסי הקופה, נטו
(1,034)	(1,034)	-	-	חשיפה לנכסי בסיס באמצעות מכשירים נגזרים במונחי דלתא

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018				
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח				
2,817,553	645,092	922,954	1,249,507	סך נכסי הקופה, נטו
(300,731)	(305,978)	-	5,247	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 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
659,017	91,276	245,730	322,011
(44,943)	(46,838)	-	1,895

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

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
269,371	-	139,167	130,204

סך נכסי הקופה, נטו

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
144,308	3,664	45,672	94,972

סך נכסי הקופה, נטו

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
60,806	34,692	270	25,844
(20,475)	(20,475)	-	-

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 2018			
סך הכל	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח			
1,324,731	276,133	417,868	630,730
(100,490)	(100,490)	-	-

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 2018
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%	
4.49	(4.13)	3.00	(2.78)	1.84	(1.71)	0.03	(0.03)	0.18	(0.17)	2.24	(2.05)	
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)						
-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
		4.07	(3.75)	3.80	(3.49)	3.17	(2.93)	1.62	(1.53)			
		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)						
		-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	-1%	+1%	
				3.06	(2.84)	0.02	(0.02)	2.78	(2.57)			

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 2018						
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
0.42	19,447	19,447	-	-	-	ענף משק
3.65	170,124	-	-	-	170,124	תקשורת
3.36	156,648	-	-	58,663	97,985	אנרגיה
22.71	1,059,476	-	-	3,647	1,055,829	פארמה
3.68	171,926	-	-	5,239	166,687	בנקים
1.94	90,643	83,659	-	6,984	-	ביטוח
10.85	506,315	138,230	-	89,734	278,351	ביומד
7.94	370,405	42,061	3,505	54,924	269,915	טכנולוגיה
16.40	764,987	149,692	10,835	49,386	555,074	מסחר ושרותים
10.95	510,867	189	-	167,292	343,386	נדל"ן ובינוי
4.23	197,519	-	-	25,090	172,429	תעשייה
4.92	229,485	60,350	7,476	-	161,659	השקעה ואחזקות
8.95	417,998	417,998	-	-	-	נפט גז
100.0	4,665,840	911,626	21,816	460,959	3,271,439	אחר
						סך הכל

ב. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018						
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
מסה"כ		אלפי ש"ח				
0.41	1,137	1,137	-	-	-	ענף משק
3.97	11,020	-	-	-	11,020	תקשורת
3.35	9,303	-	-	3,437	5,866	אנרגיה
21.62	60,093	-	-	552	59,541	פארמה
2.85	7,910	-	-	-	7,910	בנקים
1.81	5,040	4,806	-	234	-	ביטוח
13.38	37,185	8,352	-	10,929	17,904	ביומד
9.38	26,062	2,644	-	7,231	16,187	טכנולוגיה
16.68	46,348	8,257	-	6,649	31,442	מסחר ושרותים
14.44	40,125	6	-	10,907	29,212	נדל"ן ובינוי
4.11	11,441	-	-	662	10,779	תעשייה
3.81	10,594	3,537	-	97	6,960	השקעה ואחזקות
4.19	11,648	11,648	-	-	-	נפט גז
100.0	277,906	40,387	-	40,698	196,821	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):

ג. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018						
%	סך הכל	בחוו"ל	לא סחיר אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
				במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
0.38	1,060	1,060	-	-	-	ענף משק תקשורת
3.29	9,246	-	-	-	9,246	אנרגיה
2.91	8,165	-	-	2,687	5,478	פארמה
20.97	58,871	-	-	437	58,434	בנקים
2.46	6,912	-	-	110	6,802	ביטוח
1.28	3,572	3,409	-	163	-	ביומד
13.65	38,315	12,427	-	8,849	17,039	טכנולוגיה
7.43	20,846	2,357	499	3,479	14,511	מסחר ושרותים
18.33	51,453	9,691	2,934	7,979	30,849	נדל"ן ובינוי
12.22	34,324	32	-	14,463	19,829	תעשייה
2.93	8,231	-	-	1,482	6,749	השקעה ואחזקות
5.00	14,045	3,257	5,827	90	4,871	נפט גז
9.15	25,673	25,673	-	-	-	אחר
100.0	280,713	57,906	9,260	39,739	173,808	סך הכל

ד. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018					
%	סך הכל	בחוו"ל	נסחרות במדד מניות היתר אלפי ש"ח	נסחרות	
				במדד ת"א 125	
0.47	497	497	-	-	ענף משק תקשורת
4.03	4,244	-	-	4,244	אנרגיה
4.15	4,371	-	1,805	2,566	פארמה
24.98	26,335	-	108	26,227	בנקים
2.41	2,536	-	-	2,536	ביטוח
1.93	2,037	2,037	-	-	ביומד
10.61	11,188	2,995	2,711	5,482	טכנולוגיה
7.42	7,819	1,060	302	6,457	מסחר ושרותים
17.36	18,298	3,276	768	14,254	נדל"ן ובינוי
10.29	10,847	-	1,936	8,911	תעשייה
3.52	3,727	-	89	3,638	השקעה ואחזקות
3.22	3,391	1,521	-	1,870	נפט גז
9.61	10,138	10,138	-	-	אחר
100.0	105,428	21,524	7,719	76,185	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 2018			
%	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	לא סחיר
מסה"כ			
98.66	25	-	25
1.34	-	-	-
100.0	25	-	25

ענף משק

מסחר ושרותים

נדלן ובינוי

סך הכל

ו. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018			
%	סך הכל	בחו"ל אלפי ש"ח	נסחרות במדד מניות היתר
מסה"כ			
30.53	288	288	-
26.94	254	254	-
6.82	64	64	-
8.95	85	85	-
26.76	253	253	-
100.0	944	944	-

ענף משק

ביומד

טכנולוגיה

מסחר ושירותים

נדלן ובינוי

אחר

סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ג. סיכוני שוק (המשך):

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

(המשך):

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	מסה"כ	סך הכל	נסחרות		ענף משק
			במ"ד	נסחרות במ"ד	
			מניות	ת"א 125	
			היתר		
		בחול"ל			
		אלפי ש"ח			
0.47	714	714	-	-	תקשורת
4.25	6,520	-	-	6,520	אנרגיה
3.86	5,929	-	2,244	3,685	פארמה
22.69	34,819	-	163	34,656	בנקים
4.33	6,644	-	-	6,644	ביטוח
2.01	3,083	2,957	126	-	ביומד
11.55	17,733	4,257	3,352	10,124	טכנולוגיה
8.78	13,476	1,663	2,084	9,729	מסחר ושרותים
16.80	25,783	5,006	1,142	19,635	נדל"ן ובינוי
9.09	13,949	-	2,440	11,509	תעשייה
4.32	6,633	-	359	6,274	השקעה ואחזקות
3.46	5,313	2,235	-	3,078	נפט גז
8.39	12,888	12,888	-	-	אחר
100.0	153,484	29,720	11,910	111,854	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	מסה"כ	סך הכל	לא סחיר	נסחרות במ"ד	ענף משק
99.81	91	91	91	-	מסחר ושירותים
0.19	-	-	-	-	נדל"ן ובינוי
100.0	91	91	91	-	סך הכל

י. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

%	מסה"כ	סך הכל	לא סחיר	ענף משק
24.14	72	72	72	מסחר ושרותים
75.86	226	226	226	נדל"ן ובינוי
100.0	298	298	298	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 2018					
%	סך הכל	בחוו"ל אלפי ש"ח	נסחרות	נסחרות	
			במדד מניות היתר	במדד ת"א 125	
0.99	311	311	-	-	ענף משק
2.70	845	-	-	845	תקשורת
6.61	2,069	-	361	1,708	אנרגיה
31.21	9,776	-	-	9,776	פארמה
0.72	225	-	-	225	בנקים
4.08	1,277	1,277	-	-	ביטוח
6.49	2,034	1,557	-	477	ביומד
7.78	2,439	662	124	1,653	טכנולוגיה
10.76	3,370	640	244	2,486	מסחר ושירותים
8.25	2,586	-	234	2,352	נדלן ובינוי
2.99	937	-	-	937	תעשייה
3.25	1,016	673	-	343	השקעה ואחזקות
14.17	4,440	4,440	-	-	נפט גז
100.0	31,325	9,560	963	20,802	אחר
					סך הכל

ד. סיכוני אשראי:

1. חלוקת נכסי חוב על פי מיקומם:

א. מסלול לבני 60-50:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים	אלפי ש"ח	
11,959,657	2,805,256	9,154,401	בארץ
1,101,464	-	1,101,464	בחוו"ל
13,061,121	2,805,256	10,255,865	סך הכל נכסי חוב

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018			
סה"כ	שאינם	סחירים	
	סחירים	אלפי ש"ח	
91,660	-	91,660	בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
9,602	9,602	-
274	-	274
<u>9,876</u>	<u>9,602</u>	<u>274</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
412,354	69,832	342,522
42,991	-	42,991
<u>455,345</u>	<u>69,832</u>	<u>385,513</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
864,186	101,036	763,150
57,430	-	57,430
<u>921,616</u>	<u>101,036</u>	<u>820,580</u>

בארץ
בחו"ל
סך הכל נכסי חוב

ו. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים	סחירים
<u>305,250</u>	<u>37,411</u>	<u>267,839</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 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
867	867	-
32,332	-	32,332
<u>33,199</u>	<u>867</u>	<u>32,332</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
1,965,718	249,874	1,715,844
152,899	-	152,899
<u>2,118,617</u>	<u>249,874</u>	<u>1,868,743</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
552,557	71,771	480,786
47,674	-	47,674
<u>600,231</u>	<u>71,771</u>	<u>528,460</u>

בארץ

בחו"ל

סך הכל נכסי חוב

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
262,200	3,520	258,680

בארץ

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
139,904	-	139,904
1,281	-	1,281
<u>141,185</u>	<u>-</u>	<u>141,185</u>

בארץ

בחו"ל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
473	473	-

בארץ

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ	שאינם סחירים אלפי ש"ח	סחירים
830,968	50,095	780,873
54,233	-	54,233
<u>885,201</u>	<u>50,095</u>	<u>835,106</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 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
	<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>	
5,889,497	אגרות חוב ממשלתיות	
	אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:	
2,424,691	AA ומעלה	
716,327	A עד BBB	
10,507	נמוך מ-BBB	
113,379	לא מדורג	
<u>9,154,401</u>	סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ	
	<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>	
	אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות	
	פיננסיים בדירוג:	
335,316	AA ומעלה	
115,820	A עד BBB	
957	נמוך מ-BBB	
71,829	לא מדורג	
333,980	הלוואות לעמיתים	
<u>1,947,354</u>	הלוואות לאחרים	
<u>2,805,256</u>	סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ	
<u>11,959,657</u>	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 2018	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
82,906			אגרות חוב ממשלתיות
-			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג: A ומעלה
688,745			BBB
289,453			נמוך מ-BBB
40,360			לא מדורג
1,101,464			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 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
91,660			אגרות חוב ממשלתיות
91,660			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
-			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג: AA ומעלה
-			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
91,660			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
2018

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:

לא מדורג

1

הלוואות לעמיתים

9,594

הלוואות לאחרים

7

סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

9,602

סך הכל נכסי חוב בארץ

9,602

ליום 31 בדצמבר
2018

דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח

274

274

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

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

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

2. פירוט נכסי חוב בחלוקה לדירוגים:

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
137,164			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
119,793			AA ומעלה
81,022			A עד BBB
426			נמוך מ-BBB
4,117			לא מדורג
342,522			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
9,497			AA ומעלה
7,264			A עד BBB
1,372			נמוך מ-BBB
4,121			לא מדורג
13,560			הלוואות לעמיתים
34,018			הלוואות לאחרים
69,832			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
412,354			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 2018	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
28,007			A ומעלה
14,984			BBB
-			נמוך מ-BBB
42,991			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 2018	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
524,087		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
147,584		AA ומעלה
85,741		A עד BBB
-		נמוך מ-BBB
5,738		לא מדורג
763,150		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
9,455		AA ומעלה
6,527		A עד BBB
		נמוך מ-BBB
328		לא מדורג
27,456		הלוואות לעמיתים
57,270		הלוואות לאחרים
101,036		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
864,186		סך הכל נכסי חוב בארץ

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
1,400		A ומעלה
41,689		BBB
13,020		נמוך מ-BBB
1,321		לא מדורג
57,430		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 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
178,084			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
59,464			AA ומעלה
26,942			A עד BBB
220			נמוך מ-BBB
3,129			לא מדורג
267,839			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
2,475			AA ומעלה
872			A עד BBB
4			נמוך מ-BBB
541			לא מדורג
3,876			הלוואות לעמיתים
29,643			הלוואות לאחרים
37,411			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
305,250			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 2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
712
1
154
867

נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
פיננסיים בדירוג:

AA ומעלה
לא מדורג
הלוואות לעמיתים
סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ

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

2. נכסי חוב בחו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
13,631
794
13,087
4,495
325
32,332

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות
אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה
BBB
נמוך מ-BBB
לא מדורג
סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(*) 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 2018	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בארץ
1,140,702		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
383,051		AA ומעלה
179,210		A עד BBB
479		נמוך מ-BBB
12,402		לא מדורג
<u>1,715,844</u>		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
21,245		AA ומעלה
17,101		A עד BBB
344		נמוך מ BBB
335		לא מדורג
50,896		הלוואות לעמיתים
159,953		הלוואות לאחרים
<u>249,874</u>		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>1,965,718</u>		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 2018	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	נכסי חוב סחירים בחו"ל
-		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
		A ומעלה
105,640		BBB
43,155		נמוך מ-BBB
4,104		לא מדורג
<u>152,899</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 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח	
			<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
330,538			אגרות חוב ממשלתיות
			אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
89,557			AA ומעלה
57,374			A עד BBB
46			נמוך מ-BBB
3,271			לא מדורג
<u>480,786</u>			סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
			<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
			אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות
			פיננסיים בדירוג:
7,562			AA ומעלה
5,330			A עד BBB
-			נמוך מ BBB
744			לא מדורג
13,600			הלוואות לעמיתים
44,535			הלוואות לאחרים
<u>71,771</u>			סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
<u>552,557</u>			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 2018	דירוג בינלאומי (*)	אלפי ש"ח
381		
187		
30,675		
12,965		
3,466		
47,674		

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:

A ומעלה

BBB

נמוך מ-BBB

לא מדורג

סך הכל נכסי חוב סחירים בחו"ל

(*) 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 2018	דירוג מקומי (*)	אלפי ש"ח
258,680		
3,520		
262,200		

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 2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
139,904

נכסי חוב סחירים בארץ

אגרות חוב ממשלתיות

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג בינלאומי (*)
אלפי ש"ח
1,281

נכסי חוב סחירים בחו"ל

אגרות חוב ממשלתיות

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

1. נכסי חוב בארץ:

ליום 31 בדצמבר 2018
דירוג מקומי (*)
אלפי ש"ח
139
125
4
167
35
3
473

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 2018	דירוג מקומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בארץ</u>
541,341		אגרות חוב ממשלתיות
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
156,371		AA ומעלה
77,928		A עד BBB
5,233		לא מדורג
780,873		סך הכל נכסי חוב סחירים בארץ
		<u>נכסי חוב שאינם סחירים בארץ</u>
		אגרות חוב קונצרניות ופיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים בדירוג:
6,550		AA ומעלה
3,728		A עד BBB
14,148		הלוואות לעמיתים
25,669		הלוואות לאחרים
50,095		סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים בארץ
830,968		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 2018	דירוג בינלאומי (*) אלפי ש"ח	
		<u>נכסי חוב סחירים בחו"ל</u>
		אגרות חוב קונצרניות ונכסי חוב אחרים בדירוג:
-		A ומעלה
38,505		BBB
14,646		נמוך מ-BBB
1,082		לא מדורג
54,233		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, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.74	AA ומעלה
2.80	A
5.61	BBB
6.33	לא מדורג

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
-	AA ומעלה

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.33	AA ומעלה
-	לא מדורג

ד. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.44	AA ומעלה
3.38	A
9.46	לא מדורג

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.76	AA ומעלה
4.28	A
5.61	BBB
3.95	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, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.21	AA ומעלה
3.66	A
5.61	BBB
4.11	לא מדורג

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.52	AA ומעלה
0.06	לא מדורג

ט. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.04	AA ומעלה
3.87	A
5.61	BBB
3.61	לא מדורג

י. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.33	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, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
2.04	AA ומעלה
3.28	A
5.61	BBB
4.24	לא מדורג

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
0.97	AA ומעלה
3.80	A
20.85	לא מדורג

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר באחוזים, 2018	נכסי חוב שאינם סחירים לפי דירוג:
1.67	AA ומעלה
4.56	A
3.94	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 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף המשק
0.62	81,242	אנרגיה
15.60	2,037,856	בנקים
2.62	341,105	ביטוח
0.24	31,507	ביומד
0.83	108,004	טכנולוגיה
4.44	580,107	מסחר ושרותים
10.63	1,387,915	נדל"ן ובינוי
1.04	135,659	תעשייה
2.75	359,183	השקעה ואחזקות
1.03	134,585	נפט גז
14.92	1,948,645	אחר
45.28	5,915,313	אג"ח ממשלתי
100.0	13,061,121	סך הכל

ב. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף המשק
100	91,660	אג"ח ממשלתי
100	91,660	סך הכל

ג. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	ענף המשק
0.01	1	מסחר ושרותים
0.07	7	נדל"ן ובינוי
99.92	9,868	אחר
100.0	9,876	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 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
0.31	1,408	אנרגיה
22.14	100,832	בנקים
3.63	16,482	ביטוח
0.60	2,726	ביומד
1.48	6,734	טכנולוגיה
4.85	22,092	מסחר ושרותים
17.12	77,981	נדל"ן ובינוי
0.89	4,065	תעשייה
6.85	31,183	השקעה ואחזקות
1.41	6,420	נפט גז
10.60	48,258	אחר
30.12	137,164	אג"ח ממשלתי
100.0	455,345	סך הכל

ה. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף המשק</u>
0.21	1,961	אנרגיה
13.68	126,041	בנקים
2.15	19,853	ביטוח
0.17	1,598	ביומד
0.97	8,969	טכנולוגיה
1.63	15,037	מסחר ושרותים
9.80	90,275	נדל"ן ובינוי
0.56	5,178	תעשייה
3.08	28,425	השקעה ואחזקות
0.84	7,761	נפט גז
10.03	92,432	אחר
56.88	524,086	אג"ח ממשלתי
100.0	921,616	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 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
0.55	1,675	ענף המשק
13.78	42,063	אנרגיה
2.72	8,291	בנקים
1.14	3,488	ביטוח
11.44	34,938	מסחר ושרותים
0.05	165	נדל"ן ובינוי
2.29	6,977	תעשייה
9.69	29,569	השקעה ואחזקות
58.34	178,084	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.0	305,250	סך הכל

ז. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
13.07	4,340	ענף המשק
2.36	784	בנקים
1.49	494	ביטוח
7.55	2,506	ביומד
12.01	3,987	טכנולוגיה
1.47	487	מסחר ושרותים
1.87	621	נדל"ן ובינוי
-	1	תעשייה
2.20	730	השקעה ואחזקות
16.92	5,618	נפט וגז
41.06	13,631	אחר
100.0	33,199	אג"ח ממשלתי
		סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ד. סיכוני אשראי (המשך):

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

ח. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.92	19,513	אנרגיה
15.70	332,630	בנקים
2.80	59,301	ביטוח
0.25	5,363	ביומד
1.33	28,178	טכנולוגיה
2.08	44,003	מסחר ושרותים
8.44	178,991	נדל"ן ובינוי
0.64	13,513	תעשייה
2.52	53,556	השקעה ואחזקות
0.82	17,471	נפט וגז
10.65	225,394	אחר
53.85	1,140,704	אג"ח ממשלתי
100.0	2,118,617	סך הכל

ט. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018		
%	סכום	
מסה"כ	אלפי ש"ח	
		<u>ענף משק</u>
0.50	3,015	אנרגיה
11.99	71,971	בנקים
2.93	17,556	ביטוח
0.23	1,361	ביומד
0.84	5,039	טכנולוגיה
2.62	15,693	מסחר ושרותים
11.13	66,807	נדל"ן ובינוי
0.68	4,101	תעשייה
2.55	15,333	השקעה ואחזקות
0.77	4,631	נפט וגז
10.63	63,804	אחר
55.13	330,920	אג"ח ממשלתי
100.0	600,231	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 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
3,520	1.34
258,680	98.66
262,200	100.0

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יא. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
1,281	0.90
139,904	99.10
141,185	100.0

ענף משק

אחר

אג"ח ממשלתי

סך הכל

יב. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018	
סכום	%
אלפי ש"ח	מסה"כ
1	0.29
305	64.38
126	26.58
5	0.98
36	7.77
473	100.0

ענף משק

בנקים

מסחר ושרותים

נדל"ן ובינוי

השקעה ואחזקות

אחר

סך הכל

פסגות גדיש
סקירת הנהלה לשנת 2018

5. ניהול סיכונים (המשך):

יג. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018		
מסה"כ	סכום	
%	אלפי ש"ח	
0.13	1,162	ענף משק
13.90	123,018	אנרגיה
2.25	19,902	בנקים
0.23	1,997	ביטוח
1.10	9,746	ביומד
2.21	19,569	טכנולוגיה
9.58	84,776	מסחר ושרותים
0.53	4,669	נדל"ן ובינוי
2.76	24,462	תעשייה
0.66	5,847	השקעה ואחזקות
5.50	48,712	נפט וגז
61.15	541,341	אחר
		אג"ח ממשלתי
100.0	885,201	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 2018										
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	מניות	קרנות סל	קרנות נאמנות	נדל"ן להשקעה	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ	
אלפי ש"ח										
5,915,313	3,705,773	3,835,747	221,984	-	197,838	3,693,327	17,569,982	(75,028)	17,494,954	ישראל
-	397,474	220,945	1,711,810	355,895	-	518,409	3,204,533	-	3,204,533	ארה"ב
-	57,322	183,056	78,722	65,575	-	-	384,675	-	384,675	בריטניה
-	-	-	107,841	-	-	-	107,841	-	107,841	סין
-	-	-	43,896	99,904	-	-	143,800	-	143,800	יפן
-	13,629	197,323	47,803	90,612	-	(3,160)	346,207	143,669	489,876	גרמניה
-	59,674	-	215,623	-	-	-	275,297	-	275,297	צרפת
-	29,483	-	-	-	-	-	29,483	-	29,483	איטליה
-	-	3,955	-	-	-	-	3,955	-	3,955	רוסיה
-	-	-	14,054	37,786	-	-	51,840	-	51,840	הודו
-	27,420	-	14,104	-	-	-	41,524	-	41,524	אוסטרליה
-	26,534	29,918	-	29,265	-	-	85,717	-	85,717	הולנד
-	18,601	28,213	-	83,395	-	-	130,209	-	130,209	שוויץ
-	13,768	-	12,599	-	-	-	26,367	-	26,367	ברזיל
-	-	19,447	30,008	-	-	-	49,455	-	49,455	הונג קונג
-	-	-	-	-	-	-	196,266	-	196,266	שווקים מתעוררים
-	9,348	-	87,856	138,993	-	2,867	239,064	-	239,064	אירופה
57,090	365,306	147,236	297,780	572,416	-	1,102,397	2,542,225	1,044,163	3,586,388	אחר
5,972,403	4,724,332	4,665,840	3,080,346	1,473,841	197,838	5,313,840	25,428,440	1,112,804	26,540,244	סך הכל

2. מסלול כספי:

ליום 31 בדצמבר 2018					
אגרות חוב ממשלתיות	אגרות חוב קונצרניות	קרנות נאמנות	השקעות אחרות	סה"כ חשיפה מאזנית	
אלפי ש"ח					
91,660	-	18,841	125,433	235,934	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

3. מסלול מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018									
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									
292,511	-	292,510	39,949	-	10,229	242,332	-	-	ישראל
116,611	-	116,611	46	1,333	102,131	13,101	-	-	ארה"ב
23,571	-	23,571	-	2,910	12,933	7,728	-	-	בריטניה
6,098	-	6,098	-	-	6,098	-	-	-	סין
12,727	-	12,727	-	4,369	8,358	-	-	-	יפן
5,207	-	5,207	-	-	3,598	1,609	-	-	גרמניה
12,099	-	12,099	-	-	12,099	-	-	-	צרפת
1,374	-	1,374	-	-	1,374	-	-	-	איטליה
2,143	-	2,143	-	1,676	467	-	-	-	הודו
700	-	700	-	-	700	-	-	-	אוסטרליה
2,333	-	2,333	-	-	-	2,333	-	-	הולנד
1,685	-	1,685	-	-	-	1,685	-	-	שוויץ
378	-	378	-	-	378	-	-	-	ברזיל
2,784	-	2,784	-	-	1,647	1,137	-	-	הונג קונג
35	-	35	-	-	-	35	-	-	רוסיה
									שווקים
2,206	-	2,206	-	-	2,206	-	-	-	מתעוררים
4,488	-	4,488	-	2,178	2,310	-	-	-	אירופה
63,133	17,486	45,648	502	11,772	25,154	7,946	-	274	אחר
550,083	17,486	532,597	40,497	24,238	189,682	277,906	-	274	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

4. מסלול לבני 50 ומטה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	אלפי ש"ח			אגרות חוב		אגרות חוב ממשלתיות	
			השקעות אחרות	קרנות נאמנות	קרנות סל	מניות	קונצרניות		
710,948	(11,299)	722,247	118,045		10,771	231,308	224,959	137,164	ישראל
154,746	-	154,746	7,004	16,371	105,098	11,682	14,591	-	ארה"ב
43,885	-	43,885	-	3,947	24,266	13,252	2,420	-	בריטניה
5,652	-	5,652	-	-	5,652	-	-	-	סין
8,425	-	8,425	-	5,384	3,041	-	-	-	יפן
27,270	-	27,270	-	7,865	7,836	10,404	1,165	-	גרמניה
12,772	-	12,772	-	-	11,183	-	1,589	-	צרפת
898	-	898	-	-	-	-	898	-	איטליה
2,738	-	2,738	-	2,273	465	-	-	-	הודו
1,442	-	1,442	-	-	625	-	817	-	אוסטרליה
5,726	-	5,726	-	1,197	-	2,622	1,907	-	הולנד
6,578	-	6,578	-	3,721	-	1,536	1,321	-	שוויץ
3,777	-	3,777	-	-	3,162	-	615	-	ברזיל
2,578	-	2,578	-	-	1,518	1,060	-	-	הונג קונג
205	-	205	-	-	-	205	-	-	רוסיה
									שווקים
10,007	-	10,007	-	-	10,007	-	-	-	מתעוררים
9,899	-	9,899	163	4,951	3,408	-	1,377	-	אירופה
86,759	1,199	85,560	16,359	25,724	18,542	8,644	16,291	-	אחר
<u>1,094,305</u>	<u>(10,100)</u>	<u>1,104,405</u>	<u>141,571</u>	<u>71,433</u>	<u>205,574</u>	<u>280,713</u>	<u>267,950</u>	<u>137,164</u>	סך הכל

5. מסלול אג"ח עד 20% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018									
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									
1,017,267	-	1,017,267	131,613	-	24,801	84,675	252,091	524,087	ישראל
121,107	-	121,107	10,195	20,958	63,717	5,185	21,052	-	ארה"ב
17,564	-	17,564	-	999	10,588	3,433	2,544	-	בריטניה
1,558	-	1,558	-	-	1,558	-	-	-	סין
4,409	-	4,409	-	1,705	2,704	-	-	-	יפן
18,068	-	18,068	-	5,276	5,660	6,435	697	-	גרמניה
7,623	-	7,623	-	-	6,470	-	1,153	-	צרפת
729	-	729	-	-	-	-	729	-	איטליה
576	-	576	-	576	-	-	-	-	הודו
1,760	-	1,760	-	-	266	-	1,494	-	אוסטרליה
3,277	-	3,277	-	1,476	-	714	1,087	-	הולנד
7,271	-	7,271	-	4,641	-	713	1,917	-	שוויץ
529	-	529	-	-	118	-	411	-	ברזיל
497	-	497	-	-	-	497	-	-	הונג קונג
11	-	11	-	-	-	11	-	-	רוסיה
14,650	-	14,650	-	-	14,650	-	-	-	שווקים
11,780	-	11,780	96	8,995	2,226	-	463	-	מתעוררים
77,333	799	76,534	5,884	29,260	11,742	3,765	25,883	-	אירופה
<u>1,306,009</u>	<u>799</u>	<u>1,305,210</u>	<u>147,788</u>	<u>73,886</u>	<u>144,500</u>	<u>105,428</u>	<u>309,521</u>	<u>524,087</u>	סך הכל

6. מסלול אג"ח צמוד מדד:

ליום 31 בדצמבר 2018						
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח						
334,408	44,021	19,488	25	92,790	178,084	ישראל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

7. מסלול חו"ל:

ליום 31 בדצמבר 2018

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									
18,885	-	18,885	8,685	-	745	253	312	8,890	ישראל
28,044	-	28,044	-	4,313	14,345	268	9,118	-	ארה"ב
4,223	-	4,223	-	395	2,970	239	619	-	בריטניה
533	-	533	-	-	533	-	-	-	סין
2,960	-	2,960	-	1,416	1,544	-	-	-	יפן
8,432	-	8,432	-	7,499	834	-	99	-	גרמניה
2,523	-	2,523	-	-	1,928	-	595	-	צרפת
432	-	432	-	-	-	-	432	-	איטליה
278	-	278	-	112	166	-	-	-	הודו
648	-	648	-	-	51	-	597	-	אוסטרליה
713	-	713	-	221	-	-	492	-	הולנד
1,383	-	1,383	-	962	-	-	421	-	שוויץ
839	-	839	-	-	178	-	661	-	ברזיל
316	-	316	-	-	316	-	-	-	הונג קונג
									שווקים
1,064	-	1,064	-	-	1,064	-	-	-	מתעוררים
2,977	-	2,977	-	1,092	109	-	37	1,739	אירופה
610	-	610	-	-	610	-	-	-	אסיה
26,971	2,873	24,098	152	9,074	6,056	184	5,630	3,002	אחר
<u>101,831</u>	<u>2,873</u>	<u>98,958</u>	<u>8,837</u>	<u>25,084</u>	<u>31,449</u>	<u>944</u>	<u>19,013</u>	<u>13,631</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

8. מסלול עד 10% מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
2,201,532	321,075	-	7,130	125,104	607,521	1,140,702	ישראל
231,582	62,610	52,527	52,141	7549	56,755	-	ארה"ב
31,508	-	2,212	16,751	5,070	7,475	-	בריטניה
2,292	-	-	2,292	-	-	-	סין
8,550	-	3,624	4,926	-	-	-	יפן
24,874	-	11,460	3,480	7,604	2,330	-	גרמניה
15,116	-	-	8,035	-	7,081	-	צרפת
3,351	-	-	-	-	3,351	-	איטליה
1,273	-	1,273	-	-	-	-	הודו
5,255	-	-	483	-	4,772	-	אוסטרליה
9,658	-	3,345	-	1,054	5,259	-	הולנד
18,323	-	14,481	-	1,022	2,820	-	שוויץ
1,650	-	-	108	-	1,542	-	ברזיל
714	-	-	-	714	-	-	הונג קונג
140	-	-	-	140	-	-	רוסיה
							שווקים
19,927	-	-	19,927	-	-	-	מתעוררים
19,890	162	15,158	3,443	-	1,127	-	אירופה
221,918	87,108	53,849	15,347	5,227	60,387	-	אחר
<u>2,817,553</u>	<u>470,955</u>	<u>157,929</u>	<u>134,063</u>	<u>153,484</u>	<u>760,420</u>	<u>1,140,702</u>	סך הכל

9. מסלול אג"ח:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
מאזנית							
570,986	76,921	-	1,433	91	162,003	330,538	ישראל
27,825	381	11,436	-	-	16,008	-	ארה"ב
3,786	-	-	1,415	-	2,371	-	בריטניה
5,023	-	4,425	-	-	598	-	גרמניה
3,155	-	-	-	-	3,155	-	צרפת
129	-	-	-	-	129	-	איטליה
1,750	-	-	-	-	1,750	-	אוסטרליה
2,015	-	906	-	-	1,109	-	הולנד
4,359	-	3,548	-	-	811	-	שוויץ
819	-	-	-	-	819	-	ברזיל
							שווקים
4,557	-	-	4,557	-	-	-	מתעוררים
4,123	-	3,806	-	-	317	-	אירופה
30,490	-	9,883	-	-	20,225	382	אחר
<u>659,017</u>	<u>77,302</u>	<u>34,004</u>	<u>7,405</u>	<u>91</u>	<u>209,295</u>	<u>330,920</u>	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

10. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות
אלפי ש"ח		
269,371	10,691	258,680

11. מסלול הלכה:

ליום 31 בדצמבר 2018					
סה"כ	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	אגרות חוב ממשלתיות	
אלפי ש"ח					
165,392	21,664	143,728	3,824	139,904	ישראל
3,080	3,092	(12)	(12)	-	ארה"ב
6,764	6,942	(178)	(178)	-	גרמניה
21,013	20,243	770	(511)	1,281	אחר
196,249	51,941	144,308	3,123	141,185	סך הכל

12. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

ליום 31 בדצמבר 2018							
סה"כ חשיפה מאזנית	נגזרים במונחי דלתא	סה"כ חשיפה מאזנית	השקעות אחרות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב קונצרניות	
אלפי ש"ח							
30,989	1,389	29,600	2,842	26,025	298	435	ישראל
14,366	-	14,366	-	14,366	-	-	ארה"ב
3,643	-	3,643	-	3,643	-	-	בריטניה
2,505	-	2,505	-	2,505	-	-	יפן
479	-	479	-	479	-	-	גרמניה
3,080	-	3,080	-	3,080	-	-	צרפת
7,133	-	7,133	247	6,886	-	-	אחר
62,195	1,389	60,806	3,089	56,984	298	435	סך הכל

5. ניהול סיכונים (המשך):

ה. סיכונים גיאוגרפיים (המשך):

13. מסלול לבני 60 ומעלה:

ליום 31 בדצמבר 2018

סה"כ	השקעות	קרנות	קרנות סל	מניות	אגרות חוב	אגרות חוב	
חשיפה	אחרות	נאמנות	אלפי ש"ח		קונצרניות	ממשלתיות	
1,044,364	114,431	-	118,187	22,872	247,532	541,342	ישראל
114,942	7,464	21,753	63,818	1,289	20,618	-	ארה"ב
22,560	-	-	18,199	1,790	2,571	-	בריטניה
941	-	-	941	-	-	-	סין
8,170	-	660	7,510	-	-	-	יפן
11,733	-	5,405	2,917	2,809	602	-	גרמניה
17,805	-	-	15,432	-	2,373	-	צרפת
930	-	-	37	-	893	-	אוסטרליה
4,185	-	2,474	-	244	1,467	-	הולנד
8,454	-	5,582	-	451	2,421	-	שוויץ
805	-	-	-	-	805	-	ברזיל
311	-	-	-	311	-	-	הונג קונג
							שווקים
14,299	-	-	14,299	-	-	-	מתעוררים
7,134	44	5,792	928	-	370	-	אירופה
68,098	-	25,430	18,996	1,559	22,113		אחר
<u>1,324,731</u>	<u>121,939</u>	<u>67,096</u>	<u>261,264</u>	<u>31,325</u>	<u>301,765</u>	<u>541,342</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 בקורות ונהלים לגבי הגילוי:

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

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך התקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2018 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: 26 במרס, 2019

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 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של "ה-COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission". בהתבסס על הערכה זו, ההנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2018, 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 : 26 במרס, 2019

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, 2018, 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 2018, 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, 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 והדוח שלנו, מיום 26 במרס, 2019, 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 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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

26 במרס, 2019
תאריך

אני, מיקי אסף, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של פסגות גדיש (להלן: הקופה) לשנת 2018 (להלן: "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים 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.

26 במרס, 2019
תאריך

מיקי אסף, סמנכ"ל כספים החברה המנהלת

פסגות גדיש

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2018

פסגות גדיש

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
78	דוח רואה החשבון המבקר
79	דוחות על המצב הכספי - מצרפיים
80-81	דוחות על המצב הכספי - פירוט לפי מסלולים
82	דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים
83-85	דוחות הכנסות והוצאות - פירוט לפי מסלולים
86	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים
87-89	דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים
90-122	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לעמיתים של פסגות גדיש

המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של פסגות גדיש המנוהלת על ידי פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (להלן - "הקופה") לימים 31 בדצמבר 2018, ו-2017, את דוחות ההכנסות וההוצאות ואת הדוחות על השינויים בזכויות העמיתים לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצע 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 והנהלה 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, 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בזכויות העמיתים שלה לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 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, 2018, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 26 במרס, 2019 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	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
999,741	1,036,061		רכוש שוטף
22,640	21,488	3	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה
<u>1,022,381</u>	<u>1,057,549</u>		
17,594,365	15,486,237	4	השקעות פיננסיות
3,947,910	3,399,737	5	נכסי חוב סחירים
4,865,849	5,516,054	6	נכסי חוב שאינם סחירים מניות
9,523,231	8,918,415	7	השקעות אחרות
<u>35,931,355</u>	<u>33,320,443</u>		סך כל השקעות פיננסיות
195,781	197,838	8	נדל"ן להשקעה
<u>37,149,517</u>	<u>34,575,830</u>		סך כל הנכסים
165,122	260,092	9	זכאים ויתרות זכות
<u>36,984,395</u>	<u>34,315,738</u>		זכויות העמיתים
<u>37,149,517</u>	<u>34,575,830</u>		סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

		26 במרס, 2019	
מיקי אסף	יפעת מזרחי	שלמה פשה	תאריך אישור
סמנכ"ל כספים	מנהלת כללית	יו"ר דירקטוריון	הדוחות הכספיים
החברה המנהלת	החברה המנהלת	החברה המנהלת	

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 חו"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													
1,036,061	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

נדליין להשקעה

סך כל הנכסים

זכאים ויתרות זכות
זכויות העמיתים

סך כל ההתחייבויות וזכויות העמיתים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2017

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		
אלפי ש"ח														
999,741	44,511	530	10,276	2,085	19,951	54,266	2,711	6,975	35,594	44,102	16,392	125,222	637,126	רכוש שוטף
22,640	266	128	-	1	497	1,220	135	277	522	1,205	587	-	17,802	מזומנים ושווי מזומנים
1,022,381	44,777	658	10,276	2,086	20,448	55,486	2,846	7,252	36,116	45,307	16,979	125,222	654,928	חייבים ויתרות חובה
17,594,365	824,151	-	134,645	299,319	649,508	2,187,438	36,439	333,385	891,965	401,875	257	110,158	11,725,225	השקעות פיננסיות
3,947,910	30,787	1,622	-	4,127	70,822	243,435	1,275	37,784	83,360	58,215	9,451	1,685	3,405,347	נכסי חוב סחירים
4,865,849	5,490	245	-	-	70	153,329	657	27	89,801	286,681	273,740	-	4,055,809	נכסי חוב שאינם סחירים
9,523,231	305,215	69,404	439	-	62,138	485,924	59,037	25,258	294,833	374,581	273,696	18,828	7,553,878	מניות
35,931,355	1,165,643	71,271	135,084	303,446	782,538	3,070,126	97,408	396,454	1,359,959	1,121,352	557,144	130,671	26,740,259	השקעות אחרות
195,781	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	195,781	סך כל השקעות פיננסיות
37,149,517	1,210,420	71,929	145,360	305,532	802,986	3,125,612	100,254	403,706	1,396,075	1,166,659	574,123	255,893	27,590,968	נדליין להשקעה
165,122	7,544	997	506	171	3,642	10,306	636	1,910	2,564	423	353	239	135,831	סך כל הנכסים
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	זכאים ויתרות זכות
37,149,517	1,210,420	71,929	145,360	305,532	802,986	3,125,612	100,254	403,706	1,396,075	1,166,659	574,123	255,893	27,590,968	זכויות העמיתים
													סך כל ההתחייבויות והזכויות העמיתים	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

פסגות גדיש
דוחות הכנסות והוצאות - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים)
(57,668)	(18,855)	(61,466)	ממזומנים ושווי מזומנים
			מהשקעות:
208,209	501,056	(23,204)	מנכסי חוב סחירים
171,562	225,249	(167,560)	מנכסי חוב שאינם סחירים
236,574	622,722	492,627	ממניות
470,184	1,076,845	(460,012)	מהשקעות אחרות
16,106	18,933	16,075	מנדלי"ן להשקעה
1,102,635	2,444,805	(142,074)	סך כל ההכנסות (הפסדים) מהשקעות
798	5,461	443	הכנסות אחרות
1,045,765	2,431,411	(203,097)	סך כל ההכנסות(הפסדים)
			הוצאות
282,946	260,971	246,301	10 דמי ניהול
50,890	59,317	56,399	11 הוצאות ישירות
7,278	7,858	6,787	12 ביטוח חיים
13,513	9,651	7,761	15 מסים
354,627	337,797	317,248	סך כל ההוצאות
691,138	2,093,614	(520,345)	עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

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

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 2017

מסלול לבני 50-60	מסלול מסלול מניית	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 ישראל	מסלול הלכה	מסלול פאסיבי - מדדי מניות	מסלול לבני 60 ומעלה	מצרפי			
(12,684)	39	(958)	(2,646)	(264)	(11)	(207)	(1,495)	(166)	-	(296)	(65)	(102)	(18,855)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
329,737	205	(87)	13,680	26,498	11,787	(1,903)	9,242	19,940	-	2,271	-	25,888	501,056	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
204,775	15	117	2,718	3,005	1,780	259	72	2,369	4	-	72	2,188	225,249	מנכסי חוב שאינם סחירים
511,744	-	-	39,965	11,674	(36)	218	-	(167)	(15)	-	-	367	622,722	ממניות
910,137	13	31,095	35,095	22,962	1,370	3,120	-	3,930	7,377	5,164	-	18,558	1,076,845	מהשקעות אחרות
18,933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,933	מנדליין להשקעה
1,975,326	233	66,685	91,458	64,139	14,901	1,694	9,314	26,072	7,366	7,435	-	47,001	2,444,805	סך כל ההכנסות מהשקעות
4,545	(2)	73	459	30	7	(2)	4	31	54	4	4	37	5,461	הכנסות אחרות (הפסדים)
1,967,187	270	65,800	89,271	63,905	14,897	1,485	9,318	25,937	7,355	7,143	4	46,936	2,431,411	סך כל ההכנסות
197,766	2,097	3,414	8,585	8,256	3,204	739	2,240	19,464	509	1,078	2,240	7,661	260,971	הוצאות דמי ניהול
51,188	12	1,258	2,074	896	40	185	39	2,509	113	37	39	611	59,317	הוצאות ישירות
7,204	6	24	265	157	9	25	6	58	8	6	6	78	7,858	ביטוח חיים
7,034	-	774	619	406	-	104	-	475	135	-	-	94	9,651	מסים
263,192	2,115	5,470	11,543	9,715	3,253	1,053	2,285	22,506	765	1,121	2,285	8,444	337,797	סך כל ההוצאות
1,703,995	(1,845)	60,330	77,728	54,190	11,644	432	7,033	109,401	6,590	6,022	7,033	38,492	2,093,614	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 2016

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 ח"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50- 60		
(57,668)	(352)	(18)	(11)	1	(834)	(671)	(98)	(1)	(6,145)	(380)	(365)	50	(48,844)	הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים
208,209	(5,931)	-	780	2,497	10,888	28,211	898	6,499	7,761	4,747	(34)	193	151,700	מהשקעות: מנכסי חוב סחירים
171,562	1,973	111	-	123	5,428	11,019	339	1,443	2,906	1,809	85	82	146,244	מנכסי חוב שאינם סחירים
236,574	2,619	1,470	-	-	797	7,062	338	(22)	2,644	11,328	18,764	-	191,574	ממניות
470,184	1,409	2,432	1,037	-	(372)	17,253	2,251	709	16,698	15,826	11,633	13	401,295	מהשקעות אחרות
16,106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,106	מנדליין להשקעה
1,102,635	70	4,013	1,817	2,620	16,741	63,545	3,826	8,629	30,009	33,710	30,448	288	906,919	סך כל ההכנסות מהשקעות
798	40	3	11	3	4	22	4	40	21	33	-	1	616	הכנסות אחרות
1,045,765	(242)	3,998	1,817	2,624	15,911	62,896	3,732	8,668	23,885	33,363	30,083	339	858,691	סך כל ההכנסות (הפסדים)
282,946	4,055	536	985	2,837	6,975	21,029	751	3,993	7,881	7,869	3,293	2,634	220,108	הוצאות דמי ניהול
50,890	545	171	39	38	266	1,916	175	35	708	1,666	1,080	14	44,237	הוצאות ישירות
7,278	39	7	4	6	11	48	24	9	143	232	19	7	6,729	ביטוח חיים
13,513	71	145	-	-	10	537	158	-	380	670	577	-	10,965	מסים
354,627	4,710	859	1,028	2,881	7,262	23,530	1,108	4,037	9,112	10,437	4,969	2,655	282,039	סך כל ההוצאות עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים) לתקופה
691,138	(4,952)	3,139	789	(257)	8,649	39,366	2,624	4,631	14,773	22,926	25,114	(2,316)	576,652	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - מצרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
37,351,014	37,540,139	36,984,395	זכויות עמיתים ליום 1 בינואר של השנה
1,154,242	909,172	1,041,728	תקבולים מדמי גמולים
1,660,540	1,606,345	1,435,070	תשלומים לעמיתים
			העברות צבירה לקופה
55,589	59,609	72,324	העברות מחברות ביטוח
20,769	31,227	29,792	העברות מקרנות פנסיה חדשות
1,165,941	861,114	731,716	העברות מקופות גמל
1,727,667	965,845	749,540	העברות בין מסלולים
2,969,966	1,917,795	1,583,372	
			העברות צבירה מהקופה
65,916	189,016	155,661	העברות לחברות ביטוח
24,289	29,456	36,143	העברות לקרנות פנסיה חדשות
1,147,809	2,685,663	2,396,998	העברות לקופות גמל
1,727,667	965,845	749,540	העברות בין מסלולים
2,965,681	3,869,980	3,338,342	
4,285	(1,952,185)	(1,754,970)	העברות צבירה, נטו
691,138	2,093,614	(520,345)	עודף (הפסדים) הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
37,540,139	36,984,395	34,315,738	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 מאסיבי ממדי- מניות	מסלול הלכה	מסלול ממשלת אג"ח ישראל	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 50-60 לבני		
מצרפי														
36,984,395	1,202,876	70,932	144,854	305,361	799,344	3,115,306	99,618	401,796	1,393,511	1,166,236	573,770	255,654	27,455,137	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	
731,716	138,256	1,116	8,209	2,713	5,549	49,862	6,330	373	32,217	34,451	17,188	4,144	431,308	העברות מקופות גמל
749,540	160,113	4,335	5,298	18,855	15,245	95,004	6,723	5,553	75,493	72,178	46,312	25,589	218,842	העברות בין מסלולים
1,583,372	303,836	5,861	15,253	21,674	21,164	148,390	14,206	6,170	111,972	128,534	69,556	29,840	706,916	
155,661	7,522	623	492	1,181	7,163	17,495	675	4,054	10,790	4,718	1,984	1,194	97,770	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	
2,396,998	121,732	7,475	8,449	23,569	67,371	235,585	8,166	33,113	134,436	93,652	61,436	18,851	1,583,163	העברות לקופות גמל
749,540	57,098	3,616	2,582	19,491	63,624	108,223	9,029	18,591	65,266	40,200	27,688	19,218	314,914	העברות בין מסלולים
3,338,342	186,863	11,722	11,649	44,530	138,582	363,259	17,895	56,187	211,258	140,514	91,356	39,606	2,024,921	
(1,754,970)	116,973	(5,861)	3,604	(22,856)	(117,418)	(214,869)	(3,689)	(50,017)	(99,286)	(11,980)	(21,800)	(9,766)	(1,318,005)	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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017														
מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי מדדי- מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול עד 10% מניות	מסלול חוי"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול 50-60 לבני		
מצרפי														
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: העברות מחברות ביטוח העברות מקרנות פנסיה חדשות
31,227	1,550	-	959	-	1,543	446	537	15	1,512	14,743	881	-	9,041	
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: העברות לחברות ביטוח העברות לקרנות פנסיה חדשות
29,456	481	-	70	64	297	747	1	83	761	911	169	186	25,686	
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) לתקופה 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.

פסגות גדיש

דוחות על השינויים בזכויות העמיתים - פירוט לפי מסלולים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול שקלית	מסלול אג"ח חו"ל	מסלול פאסיבי - מזדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול אג"ח קונצרני אלפי ש"ח	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול בטא	מסלול מניות	מסלול כספי	מסלול לבני 50-60	מסלול כללי		
37,351,014	-	247,914	24,291	82,673	119,536	421,868	941,403	3,257,204	37,524	104,925	573,986	1,069,150	-	850,148	482,100	383,883	-	28,754,409
1,154,242	77,367	-	-	1,095	6,035	4,925	11,811	95,700	-	7,036	4,204	124,878	-	16,740	8,112	769,986	-	-
1,660,540	25,015	-	-	1,880	5,393	27,729	46,051	124,765	-	3,769	28,395	43,586	39,772	-	11,386	31,528	1,271,271	-
55,589	2,681	-	-	91	504	792	962	4,223	-	-	564	6,339	9,509	-	2,877	64	26,983	-
20,769	856	-	-	12	588	-	764	2,080	-	32	-	822	6,083	-	1,939	-	7,593	-
1,165,941	99,734	-	-	740	9,796	8,155	19,944	111,588	-	2,870	5,990	84,032	53,147	-	37,013	6,689	726,243	-
1,727,667	759,677	-	-	2,520	5,024	31,802	66,277	255,005	-	8,610	3,375	226,195	140,691	-	35,903	39,984	152,604	-
2,969,966	862,948	-	-	3,363	15,912	40,749	87,947	372,896	-	11,512	9,929	317,388	209,430	-	77,732	46,737	913,423	-
65,916	957	-	-	227	-	121	5,014	11,920	-	52	2,851	2,028	2,966	-	832	41	38,907	-
24,289	309	-	-	31	59	139	238	2,478	-	9	155	429	203	-	653	218	19,368	-
1,147,809	25,138	-	-	3,773	1,004	14,746	35,262	104,919	-	3,964	24,567	45,731	29,152	-	20,301	11,440	827,812	-
1,727,667	42,261	-	-	10,461	4,572	28,823	78,536	171,140	-	10,059	52,757	54,712	24,129	-	33,135	48,838	1,168,244	-
2,965,681	68,665	-	-	14,492	5,635	43,829	119,050	290,457	-	14,084	80,330	102,900	56,450	-	54,921	60,537	2,054,331	-
4,285	794,283	-	-	(11,129)	10,277	(3,080)	(31,103)	82,439	-	(2,572)	(70,401)	214,488	152,980	-	22,811	(13,800)	(1,140,908)	-
-	247,914	(247,914)	(24,291)	-	-	-	61,815	-	(37,524)	-	-	-	850,148	(850,148)	-	-	28,754,409	(28,754,409)
691,138	(4,952)	-	-	3,139	789	(257)	8,649	39,366	-	2,624	4,631	14,773	22,926	-	25,114	(2,316)	576,652	-
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
 תקבולים מדמי גמולים
 תשלומים לעמיתים
 העברות צבירה לקופה:
 העברות מחברות ביטוח
 העברות מקרנות פנסיה חדשות
 העברות מקופות גמל
 העברות בין מסלולים
 העברות צבירה מהקופה:
 העברות לחברות ביטוח
 העברות לקרנות פנסיה חדשות
 העברות לקופות גמל
 העברות בין מסלולים
 העברות צבירה, נטו
 קבלת/העברת נכסים נטו מ/אל קופת גמל (מיזוג)
 עודף הכנסות על הוצאות (הפסדים)
 לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
 זכויות העמיתים ליום 31 בדצמבר של השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

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 :

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

ביאור 1 - כללי (המשך):

ג. מיזוג קופות גמל:

מיזוגים בשנת 2016:

בהתאם לחוזר גופים מוסדיים 2015-9-29 שעניינו "מסלול השקעה בקופות גמל" (להלן – **החוזר**) נקבעו, בין היתר, הוראות לעניין הקמה של מסלולי השקעה תלויי גיל ומסלולי השקעה מתמחים, קביעת מדיניות השקעה ושמות למסלול השקעה ושינוי מדיניות השקעה של מסלולי השקעה בקופות גמל. על פי הוראות החוזר, גופים מוסדיים יידרשו להקים מסלולי ברירת מחדל תלויי גיל, החל משנת 2016, בקופות הגמל שבניהולם, ולהתאים את מלאי מסלולי ההשקעות הקיימים לפי ההוראות האמורות. לפיכך, החל מיום 1 בינואר 2016, בוצעו השינויים במסלולי הקופה כמפורט להלן:

א. המסלולים הבאים על נכסיהם ועמיתיהם הוסבו למסלולים תלוי גיל בהתאם לדרישות הממונה:

שם המסלול הקודם	שם המסלול החדש
פסגות גדיש בטא	פסגות גדיש מסלול לבני 50 ומטה
פסגות גדיש כללי	פסגות גדיש מסלול לבני 50 עד 60
פסגות גדיש שקלית	פסגות גדיש מסלול לבני 60 ומעלה

ב. מסלול פסגות גדיש אג"ח קונצרני ומסלול פסגות גדיש אג"ח חו"ל מוזגו לתוך מסלול פסגות גדיש אג"ח.

ג. במסלולים הבאים שונה שם המסלול:

שם המסלול הקודם	שם המסלול החדש
פסגות גדיש כספית	פסגות גדיש כספי
פסגות גדיש אג"ח מדינה	פסגות גדיש אג"ח ממשלת ישראל
פסגות גדיש מדדית	פסגות גדיש אג"ח צמוד מדד
פסגות גדיש מדדים כללי	פסגות גדיש פאסיבי- מדדי מניות
פסגות גדיש כשר	פסגות גדיש הלכה
פסגות גדיש עד 10% מניות	פסגות גדיש אג"ח עד 10% מניות

ד. בהתאם להנחיות הממונה מספרי ההשוואה של הקופה לא הוצגו מחדש בעקבות הליכי המיזוגים שתוארו לעיל. הליכי המיזוג בוצעו בדרך של העברת נכסים ולא במזומן ונעשו ללא כל פגיעה ו/או שינוי בזכויות כלל העמיתים, הן אלה המועברים מהקופות הני"ל, והן אלה הקיימים בקופה. כמו כן, לא נוצרו לחברה המנהלת רווחים או נכסים כתוצאה מהמיזוג.

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.

4. יום העסקים האחרון לשנת 2016 הינו 29 בדצמבר 2016. לפיכך, התשואה שנוקפה לחשבונות העמיתים בשנת 2016 הינה התשואה שחושבה ביום 29 בדצמבר 2016. הפרשי מטבע ושערי ניירות ערך בחו"ל ממועד זה ועד תום שנת הדוח אינם מהותיים.

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.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית (המשך):

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. עיקרי האומדנים וההנחות (המשך):

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.

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 בינם. ביום 31 בדצמבר 2018 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 2018, 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. שווי 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		
2016	2017	2018	2016	2017	2018

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

(0.3) 0.3 1.2 98.9 99.2 100.4

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

(1.5) (9.8) 8.1 3.8 3.5 3.7

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2014.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 3 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2018													
מסלול לבני 50- 60	מסלול מסלול כספי	מסלול מסלול מניות	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
ליום 31 בדצמבר 2017													
מסלול לבני 50- 60	מסלול מסלול כספי	מסלול מסלול מניות	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													
13,979	-	313	508	481	135	1,211	256	-	-	-	214	17,589	ריבית ודיבידנד לקבל
76	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76	סכומים לקבל בגין השקעות
-	-	22	222	-	-	2	21	1	-	92	52	417	חברת ביטוח
3,741	-	252	475	41	-	7	-	-	-	24	-	4,540	מוסדות - מס הכנסה
6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	18	אחרים
17,802	-	587	1,205	522	135	1,220	277	1	-	128	266	22,640	סך הכל חייבים ויתרות חובה

ביאור 4 - 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	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח														
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	9,330,132	אגרות חוב ממשלתיות
293,764	-	-	-	197,540	728,041	18,701	89,755	296,493	248,349	-	-	4,283,462	6,156,105	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
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	15,486,237	סך הכל נכסי חוב סחירים
ליום 31 בדצמבר 2017														
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	סה"כ מסלולים	
אלפי ש"ח														
565,784	-	134,645	299,319	455,612	1,484,771	15,712	235,775	629,004	166,064	257	110,158	7,525,356	11,622,457	אגרות חוב ממשלתיות
258,367	-	-	-	193,896	702,667	20,727	97,610	262,961	235,811	-	-	4,199,869	5,971,908	אגרות חוב קונצרניות: שאינן ניתנות להמרה
824,151	-	134,645	299,319	649,508	2,187,438	36,439	333,385	891,965	401,875	257	110,158	11,725,225	17,594,365	סך הכל נכסי חוב סחירים

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 5 - 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

ליום 31 בדצמבר 2017														
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														
1,084,665	7,701	1,312	-	-	16,837	39,966	473	3,908	13,899	25,266	2	1,685	973,616	אגרות חוב קונצרניות:
352	-	-	-	-	2	-	-	2	26	101	-	-	221	שאינן ניתנות להמרה
228,682	2,328	-	-	-	1,918	6,789	533	877	3,492	2,959	-	-	209,786	שניתנות להמרה
455,452	8,561	303	-	4,127	12,523	54,981	269	6,432	22,022	9,267	9,442	-	327,525	פיקדונות בבנקים
2,178,759	12,197	7	-	-	39,542	141,699	-	26,565	43,921	20,622	7	-	1,894,199	הלוואות לעמיתים
3,947,910	30,787	1,622	-	4,127	70,822	243,435	1,275	37,784	83,360	58,215	9,451	1,685	3,405,347	הלוואות לאחרים
														סך הכל נכסי חוב שאינם סחירים

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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 2018														
מסלול לבני 60 סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מספרי	מסלול לבני 50- 60	
אלפי ש"ח														
	5,279,018	28,945	-	-	-	146,871	944	-	99,680	262,016	277,900	-	4,462,662	מניות סחירות
	237,036	2,380	298	-	-	6,613	-	25	5,748	18,697	6	-	203,178	מניות לא סחירות
	<u>5,516,054</u>	<u>31,325</u>	<u>298</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>153,484</u>	<u>944</u>	<u>25</u>	<u>105,428</u>	<u>280,713</u>	<u>277,906</u>	<u>-</u>	<u>4,665,840</u>	סך הכל מניות
ליום 31 בדצמבר 2017														
מסלול לבני 60 סה"כ מסלולים	מסלול לבני 60 ומעלה	מסלול פאסיבי- מדדי מניות	מסלול הלכה	מסלול אג"ח ממשלת ישראל	מסלול אג"ח מסלול אג"ח	מסלול אג"ח עד 10% מניות	מסלול חו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מספרי	מסלול לבני 50- 60	
אלפי ש"ח														
	4,809,892	5,490	-	-	-	153,329	657	9	89,801	272,396	273,293	-	4,014,915	מניות סחירות
	55,957	-	245	-	-	68	-	18	-	14,285	447	-	40,894	מניות לא סחירות
	<u>4,865,849</u>	<u>5,490</u>	<u>245</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>153,329</u>	<u>657</u>	<u>27</u>	<u>89,801</u>	<u>286,681</u>	<u>273,740</u>	<u>-</u>	<u>4,055,809</u>	סך הכל מניות

ביאור 7 - השקעות אחרות :

א. הרכב :

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 חוו"ל	מסלול אג"ח צמוד מדד	מסלול עד 20% מניות	מסלול לבני 50 ומטה	מסלול מניות	מסלול מספיי	מסלול לבני 50- 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

(*) לשעבר תעודות סל.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 7 - השקעות אחרות (המשך):

א. הרכב (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2017													
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													
השקעות אחרות סחירות													
													תעודות סל
5,112,228	228,322	68,555	-	-	8,380	175,970	37,230	21,772	202,722	257,198	245,350	18,828	3,847,901
1,934,940	63,518	-	-	-	46,334	162,593	21,589	-	67,163	64,043	13,986	-	1,495,714
4,228	-	-	188	-	-	-	-	-	8	12	34	-	3,986
69,580	3,417	-	-	-	2,411	7,273	-	1,241	5,249	2,864	-	-	47,125
686	-	22	251	-	-	-	-	-	-	239	174	-	-
<u>7,121,662</u>	<u>295,257</u>	<u>68,577</u>	<u>439</u>	<u>-</u>	<u>57,125</u>	<u>345,836</u>	<u>58,819</u>	<u>23,013</u>	<u>275,142</u>	<u>324,356</u>	<u>259,544</u>	<u>18,828</u>	<u>5,394,726</u>
סה"כ השקעות אחרות סחירות													
השקעות אחרות שאינן סחירות													
													קרנות השקעה וקרנות הון סיכון
2,049,466	7,411	620	-	-	-	118,575	211	-	14,458	46,719	12,871	-	1,848,601
286,658	939	207	-	-	3,908	15,805	7	1,577	3,133	2,576	1,281	-	257,225
63,060	1,608	-	-	-	1,103	5,686	-	660	2,098	921	-	-	50,984
2,385	-	-	-	-	2	22	-	8	2	9	-	-	2,342
<u>2,401,569</u>	<u>9,958</u>	<u>827</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,013</u>	<u>140,088</u>	<u>218</u>	<u>2,245</u>	<u>19,691</u>	<u>50,225</u>	<u>14,152</u>	<u>-</u>	<u>2,159,152</u>
סה"כ השקעות אחרות שאינן סחירות													
<u>9,523,231</u>	<u>305,215</u>	<u>69,404</u>	<u>439</u>	<u>-</u>	<u>62,138</u>	<u>485,924</u>	<u>59,037</u>	<u>25,258</u>	<u>294,833</u>	<u>374,581</u>	<u>273,696</u>	<u>18,828</u>	<u>7,553,878</u>
סך הכל השקעות אחרות													

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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 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
ליום 31 בדצמבר 2017													
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													
1,089,271	-	1,510	50,241	-	-	-	-	788	1,183	7,528	-	1,028,021	מניות
(3,712,857)	(86,560)	(19,176)	-	-	(33,898)	(248,208)	(1,008)	9	(97,214)	(159,953)	(61,820)	(3,005,029)	מטבע זר

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

א. הרכב ותנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
190,846	195,781	יתרה ליום 1 בינואר
-	164	עלויות והוצאות שהוונו
190,846	195,945	
4,935	1,893	התאמת שווי הוגן
195,781	197,838	יתרה ליום 31 בדצמבר
		* ראה ביאור ג1.

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

השווי ההוגן נקבע, בהתבסס על הערכות שווי שנערכו ע"י שמאי מקרקעין בלתי תלויים בחברה. הערכות השווי מתבצעות על ידי שמאי מקרקעין מנוסים הפעילים בשוק הנדל"ן לאורך שנים ומבצעים הערכות שווי לנכסים בהיקפים מהותיים מאוד עבור חברות, בנקים וגופים מוסדיים. הערכות השווי נעשו בעיקר בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים, תוך הבחנה בין התזרימים הצפויים מחוזים חתומים, לבין אלה הצפויים בתום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נקבעו תוך התחשבות בסוג הנכס וייעודו, מיקומו ופרמטרים שונים הקשורים בשכירות כגון: תקופת השכירות, איכות השוכרים, היקף השטחים הפנויים בנכס, דמי השכירות הנקובים בחוזי השכירות וכדומה, ותוך התחשבות בדמי השכירות הראויים אותם צפויה החברה לגבות עם תום תקופת השכירות. שיעורי ההיוון נמצאים בטווח שבין 6.50% - 7.50% 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	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
65,835	66,501	9/5/2041	בחכירה מהוונת - נכס א'
60,912	61,333	15/8/2054	בחכירה מהוונת - נכס ב'*
69,034	70,004	25/2/2058	בחכירה מהוונת - נכס ג' **

* טרם בוצע רישום בית משותף ולכן לא נרשמו זכויות חכירה ברשות מקרקעי ישראל.
תהליך רישום בית משותף מתבצע בימים אלו.

** נכס ג' נרכש בנובמבר 2015 ונמצא בתהליך רישום מול רשות מקרקעי ישראל.

ביאור 9 - 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

ליום 31 בדצמבר 2017														
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														
8,012	723	39	94	168	25	73	98	267	776	278	306	160	5,005	החברה המנהלת
146	-	-	1	-	-	-	5	-	13	-	-	1	126	חברת ביטוח
4,858	397	51	6	3	94	122	1	85	158	110	24	78	3,729	מוסדות
144,303	52	14	405	-	3,523	10,108	-	1,558	1,617	35	23	-	126,968	התחייבויות בגין נגזרים
6,372	6,372	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	סכומים לשלם בגין השקעות
1,425	-	893	-	-	-	-	532	-	-	-	-	-	-	עו"ש בנק
6	-	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	אחרים
165,122	7,544	997	506	171	3,642	10,306	636	1,910	2,564	423	353	239	135,831	סך הכל זכאים ויתרות זכות

ביאור 10 - דמי ניהול :

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
			דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים :
6,765	6,198	5,257	מסלול לבני 50-60
75	59	47	מסלול כספי
69	60	54	מסלול מניות
255	335	247	מסלול לבני 50 ומטה
211	164	183	מסלול עד 20% מניות
82	68	49	מסלול אג"ח צמוד מדד
16	37	15	מסלול חו"ל
231	188	172	מסלול אג"ח עד 10% מניות
137	150	50	מסלול אג"ח
53	43	41	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
84	92	107	מסלול הלכה
24	42	4	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
95	296	191	מסלול לבני 60 ומעלה
			דמי ניהול שנגבו מתוך סך הנכסים :
213,343	191,568	183,004	מסלול לבני 50-60
2,559	2,038	1,602	מסלול כספי
3,224	3,354	3,336	מסלול מניות
7,614	8,250	8,313	מסלול לבני 50 ומטה
7,670	8,092	7,662	מסלול עד 20% מניות
3,911	3,136	2,577	מסלול אג"ח צמוד מדד
735	702	638	מסלול חו"ל
20,798	19,276	17,055	מסלול אג"ח עד 10% מניות
6,838	5,808	4,724	מסלול אג"ח
2,784	2,197	1,763	מסלול אג"ח ממשלת ישראל
901	986	1,061	מסלול הלכה
512	467	406	מסלול פאסיבי - מדדי מניות
3,960	7,365	7,743	מסלול לבני 60 ומעלה
<u>282,946</u>	<u>260,971</u>	<u>246,301</u>	סך הכל הוצאות דמי ניהול

ביאור 10 - דמי ניהול (המשך):

ב. שיעור דמי ניהול מעמיתים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
	%	
4.0	4.0	4.0
0.91	1.00	0.74
0.92	1.74	0.51
0.40	0.38	0.34
1.06	1.10	0.82
0.17	0.26	0.24
2.00	1.26	1.64
0.28	0.29	0.37
0.24	0.31	0.25
1.12	1.76	0.33
1.07	0.94	1.30
1.41	1.39	1.57
2.37	2.35	0.28
0.13	0.43	0.20
1.05	1.05	1.05
0.74	0.71	0.67
0.69	0.69	0.68
0.64	0.61	0.58
0.82	0.75	0.70
0.61	0.59	0.56
0.74	0.72	0.70
0.72	0.65	0.65
0.62	0.60	0.57
0.69	0.67	0.65
0.66	0.65	0.62
0.72	0.72	0.71
0.64	0.59	0.59
0.61	0.64	0.60

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						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	8,739	5,899	6,664	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	307	339	31	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	3,815	2,629	29	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.06	0.08	0.08	23,379	29,771	30,530	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.05	0.05	13,206	18,012	17,494	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	0.01	0.01	1,444	2,667	1,651	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.13</u>	<u>0.16</u>	<u>0.16</u>	<u>50,890</u>	<u>59,317</u>	<u>56,399</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ב. מסלול לבני 50-60 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.02	0.02	0.02	6,762	4,270	5,015	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	114	207	(151)	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	0.01	-	3,674	2,443	(228)	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני :
0.08	0.10	0.10	22,141	28,128	27,716	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.05	0.05	10,719	14,436	13,422	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	0.01	827	1,704	847	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.15</u>	<u>0.18</u>	<u>0.18</u>	<u>44,237</u>	<u>51,188</u>	<u>46,621</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ג. מסלול כספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	-	-	14	12	9	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ד. מסלול מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)						
0.06	0.03	0.04	261	166	243	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	6	8	11	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	5	11	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.03	0.05	109	165	296	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.08	0.10	0.09	433	520	484	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.06	0.07	0.12	271	394	452	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.22</u>	<u>0.23</u>	<u>0.30</u>	<u>1,080</u>	<u>1,258</u>	<u>1,497</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ה. מסלול לבני 50 ומטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)						
0.04	0.05	0.03	331	442	338	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	23	32	30	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
0.01	-	-	49	29	62	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.08	0.07	0.08	692	754	1,003	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.07	0.07	524	722	729	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.01	47	95	46	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.20</u>	<u>0.20</u>	<u>0.19</u>	<u>1,666</u>	<u>2,074</u>	<u>2,208</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ו. מסלול עד 20% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.03	0.02	0.02	277	218	246	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	33	19	32	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	10	16	56	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	0.02	27	-	271	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.03	0.03	0.05	285	521	664	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.01	76	122	143	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
0.07	0.06	0.10	708	896	1,412	סך הכל הוצאות ישירות

ז. מסלול אג"ח צמוד מדד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.01	28	25	36	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	6	5	11	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	1	10	2	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
0.01	0.01	0.01	35	40	49	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

ח. מסלול חו"ל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.04	0.04	0.02	37	45	19	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
						עמלות ניהול חיצוני:
-	-	-	-	-	3	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.13	0.13	0.16	138	140	183	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
-	-	-	-	-	1	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.17</u>	<u>0.17</u>	<u>0.18</u>	<u>175</u>	<u>185</u>	<u>206</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ט. מסלול אג"ח עד 10% מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.01	0.01	0.02	443	380	426	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	53	35	51	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	76	99	84	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
						עמלות ניהול חיצוני:
0.01	0.02	0.03	382	702	1,134	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.02	0.03	0.04	775	1,047	1,209	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.01	187	246	82	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.05</u>	<u>0.07</u>	<u>0.10</u>	<u>1,916</u>	<u>2,509</u>	<u>2,986</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

י. מסלול אג"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)						
0.01	0.01	0.01	77	80	88	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	10	13	18	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	5	17	6	הוצאות בגין השקעות לא סחירות עמלות ניהול חיצוני:
0.02	0.03	0.03	174	245	238	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
<u>0.03</u>	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>	<u>266</u>	<u>355</u>	<u>350</u>	סך הכל הוצאות ישירות

יא. מסלול אג"ח ממשלת ישראל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)						
0.01	0.01	0.01	34	34	22	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	4	5	5	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	-	1	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>38</u>	<u>39</u>	<u>28</u>	סך הכל הוצאות ישירות

יב. מסלול הלכה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח			
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)						
0.03	0.03	0.03	38	36	40	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	1	1	3	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>0.03</u>	<u>39</u>	<u>37</u>	<u>43</u>	סך הכל הוצאות ישירות

ביאור 11 - הוצאות ישירות (המשך):

יג. מסלול פאסיבי-מדדי מניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.10	0.03	0.01	82	21	6	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך עמלות ניהול חיצוני:
0.03	0.03	0.01	28	22	11	בגין השקעה בקרנות השקעה
0.06	0.07	0.08	52	56	47	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.02	0.02	9	14	11	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.20</u>	<u>0.15</u>	<u>0.12</u>	<u>171</u>	<u>113</u>	<u>75</u>	סך הכל הוצאות ישירות

יד. מסלול לבני 60 ומעלה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2016	2017	2018	2016	2017	2018	
שיעור מתוך סך נכסים לתום שנה קודמת (באחוזים)			אלפי ש"ח			
0.17	0.02	0.02	355	170	176	עמלות קניה ומכירה של ניירות ערך
-	-	-	57	14	21	עמלות דמי שמירה של ניירות ערך
-	-	-	-	10	35	הוצאות בגין השקעות לא סחירות
-	-	-	-	-	96	עמלות ניהול חיצוני: בגין השקעה בקרנות השקעה
0.04	0.03	0.05	106	325	518	בגין השקעה בנכסים מחוץ לישראל
0.01	0.01	0.01	27	92	69	בגין השקעה בנכסים בישראל באמצעות קרנות ותעודות סל
<u>0.22</u>	<u>0.06</u>	<u>0.08</u>	<u>545</u>	<u>611</u>	<u>915</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
נספח לריסק למקרה מוות	69	70	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה ונפטר לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו של המבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם.	2.6 פרומיל מסכום הביטוח
				-2 מבוטח אשר ב-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 67 שנה, בין אם הצטרף לפני כן ובין אם הצטרף לאחר מכן, יהיה סכום הביטוח בגין אותו מבוטח עד ליום 31 בדצמבר של השנה בה ימלאו לו 70 שנה, מחצית סכום הצבירה בחשבונו של מבוטח בקופה ביום האחרון בחודש שקדם למקרה הביטוח או 8,750 ש"ח, הנמוך מבניהם.	
				-3 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח המרבי כאמור בסעיפים 1 ו-2 לעיל, כאילו צורפו על החשבונות שעל שמו לחשבון אחד וגביית הפרמיות תעשה בהתאם.	
נספח בגין מוות מתאונה	64	65	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה ונפטר לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם.	
				-2 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	
הרחבה בגין נכות תעסוקתית מוחלטת ותמידית מתאונה בלבד	64	65	18	-1 מבוטח שהצטרף לקופה לפני ה-31 בדצמבר של השנה בה מלאו לו 64 שנה והפך לבעל נכות מוחלטת ותמידית לפני שמלאו לו 65 שנה, סכום הביטוח בגין אותו מבוטח יהיה, סכום הצבירה בחשבונו בחודש שקדם למקרה הביטוח או 17,500 ש"ח, הנמוך מבניהם.	
				-2 מבוטח אשר על שמו מתנהלים מספר חשבונות באותה קופה – ייחשב סכום הביטוח מרבי כאמור בסעיף 1 לעיל, כאילו צורפו כל החשבונות שעל שמו בחשבון אחד וגביית הפרמיות תהיה בהתאם.	

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

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

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

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

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

3. שם הפוליסה: גדיש סכום קבוע צמוד מדד לעובדי עיריית חיפה

שם הכיסוי	גיל מרבי להצטרפות	גיל מרבי לביטוח	גיל מינימאלי לביטוח	סכום ביטוח	פרמיה שנתית
נספח לריסק למקרה מוות	64	65	18	36,521 ש"ח	4.6 פרומיל מסכום הביטוח

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

הביטוח הסתיים בתאריך 31.10.2018

4. 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	156,387 ש"ח	3.98 פרומיל לכל 1000 ש"ח סכום הביטוח

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

5. 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.

פסגות גדיש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

ביאור 12 - ביטוח חיים (המשך):

6. 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 שנתית נומינלית ברוטו	תשואה ממוצעת נומינלית ברוטו ל-5 שנים				
	2014	2015	2016	2017	2018
	באחוזים				
מסלול כללי	-	6.42	2.85	-	-
מסלול לבני 50-60	-	-	-	2.91	7.20 (0.72)
מסלול כספי	0.20	0.65	0.11	0.09	0.08 0.06
מסלול מניות	5.47	8.59	5.22	5.45	12.40 (3.62)
מסלול בטא	-	4.72	3.72	-	-
מסלול לבני 50 ומטה	-	-	-	3.34	8.29 (2.87)
מסלול עד 20% מניות	2.50	5.37	1.95	1.79	4.65 (1.14)
מסלול אג"ח צמוד מדד	1.37	2.04	0.82	1.50	3.46 (0.93)
מסלול חו"ל	3.89	14.23	(1.67)	3.42	1.12 3.03
מסלול אג"ח קונצרני	-	2.69	0.54	-	-
מסלול אג"ח עד 10% מניות	2.36	4.79	1.44	1.83	4.08 (0.28)
מסלול אג"ח	1.83	4.17	1.38	1.56	3.00 (0.88)
מסלול אג"ח ממשלת ישראל	1.45	3.63	1.00	0.56	2.78 (0.64)
מסלול הלכה	2.50	6.55	1.84	1.36	5.25 (2.28)
מסלול פאסיבי-מדדי מניות	2.91	5.68	(0.31)	5.21	10.16 (5.48)
מסלול אג"ח חו"ל	-	14.29	(0.35)	-	-
מסלול שקלית	-	5.11	2.33	-	-
מסלול לבני 60 ומעלה	-	-	-	0.88	4.12 (1.18)

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018

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

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
(12,109)	(4,868)	החברה המנהלת
		צדדים קשורים אחרים:
-	1,325,613	קרנות סל (**)
1,473,549	-	תעודות סל
-	18,841	קרנות נאמנות
13,146	11,906	קרנות השקעה
<u>1,474,586</u>	<u>1,351,492</u>	

(*) יתרת נכסי חוב וחובות שוטפים הגבוהה ביותר במשך השנה של בעל עניין או צד קשור עמדה על 1,652,200 אלפי ש"ח.
 (**) לשעבר תעודות סל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
282,946	260,971	246,301	דמי ניהול לחברה המנהלת
1,005	716	403	הוצאות ישירות
<u>283,951</u>	<u>261,687</u>	<u>246,704</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, 2019.
- ב.** הכנסות הקופה פטורות בכפוף להוראת סעיף 9(2) לפקודת מס הכנסה. הוצאות המסים מתייחסות למס שנוכה במקור מנכסים בחו"ל.

ביאור 16 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

לתאריך המאזן קיימות התחייבויות תלויות והתקשרויות בגין:

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

בהתאם לתקנות הגנת השכר (פרטים ומסירת הודעות) התשל"ו-1976, שנקבעו מכוח החוק הנ"ל קיימת חובת דיווח על המעביד לקופת הגמל. על המעביד למסור לקופה פרטים לגבי עובדיו, הכוללים בין היתר גם את שכר העבודה ששולם להם, 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 במועד על ידי המעבידים על פי נתוני הדיווח בחודשים הקודמים.

לתאריך המאזן אומדן חובות המעבידים שלא סולקו במועד, בתוספת ריבית החשב הכללי, מסתכם לכ- 18,469 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 מניית. 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 2018 הסכומים שנותרו להשקעה בגין אותן התקשרויות ותאריך סיומן הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2018		
סיום תקופת ההתקשרות	היקף ההתחייבות אלפי ש"ח	
שנים		
2031	918,215	מסלול לבני 50-60
2019	195	מסלול מניות
2031	18,992	מסלול עד 20% מניות
2031	36,080	מסלול אג"ח עד 10% מניות
2031	26,224	מסלול לבני 50 ומטה
2019	241	מסלול פאסיבי-מדדי מניות
2031	10,329	מסלול לבני 60 ומעלה

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 2018 ("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 להמשך שנת 2019, כאשר עד למועד המעבר למלם, ממשיכה 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 מהותיים בתקופת הדיווח:

א. החל מיום 20 במאי 2018, ובהתאם לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מכהנת גבי יפעת מזרחי כמנכ"ל החברה. ביום 20 במאי 2018 סיים מר מיקי אסף את כהונתו כמנכ"ל החברה, והינו מכהן החל ממועד זה כסמנכ"ל הכספים של החברה.

ב. **טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות), התשע"ח-2018:**

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

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

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

2. הגדרה חדשה ל- "עמלת ניהול חיצוני".

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

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

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

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

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

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

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

להערכת הקופה, בשלב זה, לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות פעילות הקופה.